

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Diplomová práce

**Kolektivní investování jako alternativní možnost
spoření na stáří**

Bc. Anna Šmídová

© 2020 ČZU v Praze

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Anna Šmídová

Hospodářská politika a správa
Podnikání a administrativa

Název práce

Kolektivní investování jako alternativní způsob spoření na stáří

Název anglicky

Collective Investment as a Possibility of Providing for Pension

Cíle práce

Cílem diplomové práce bude na základě vymezení základních pojmů z oblasti kolektivního investování ukázat možnosti zajištění se na stáří prostřednictvím kapitálového trhu. Přínosem diplomové práce bude návrhová část, ve které budou pro konkrétního občana navrženy jednotlivé varianty spoření s cílem zabezpečit se na důchodový věk.

Metodika

Postup zpracování diplomové práce vychází z předpokladu systematického zpracování teoretických východisek pro vytvoření vlastní práce v literární rešerši. Teoretická východiska budou zpracována na základě studia odborné literatury.

V praktické části bude použita metoda komparace a zjišťování. Budou srovnány vybrané ukazatele, na základě kterých bude provedeno vyhodnocení a budou navržena doporučení.

Doporučený rozsah práce

60 – 80 stran

Klíčová slova

investování; penze; možnosti zajištění; vyšší zhodnocení; alternativní možnost

Doporučené zdroje informací

JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 656 s. Finanční trhy a instituce. ISBN 978-802-4729-633.

KOHOUT, P. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3315-9.

LIŠKA, V. a GAZDA, J. Kapitálové trhy a kolektivní investování. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004, 525 s. ISBN 80-864-1963-0.

MALKIEL, B. G. Náhodná procházka po Wall Street: Časem prověřená strategie úspěšného investora. 1. vyd. Praha: PRAGMA, 2012. ISBN 978-80-7349-307-3.

SYROVÝ, P. – TYL, T. *Osobní finance : řízení financí pro každého*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3813-0.

Předběžný termín obhajoby

2018/19 LS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Jana Šturcová, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra obchodu a financí

Elektronicky schváleno dne 13. 11. 2018

prof. Ing. Luboš Smutka, Ph.D.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 21. 11. 2018

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan

V Praze dne 05. 04. 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou diplomovou práci "Kolektivní investování jako alternativní možnost spoření na stáří" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucí diplomové práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu použitých zdrojů na konci práce. Jako autorka uvedené diplomové práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušil autorská práva třetích osob.

V Praze dne 1.3.2020

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala paní Ing. Janě Šturcové, Ph.D. za odborné vedení mé diplomové práce, její čas a velmi cenné rady, které mi během zpracování práce poskytovala. Dále bych ráda poděkovala společnosti Partners financial services, a.s., která mi poskytla kalkulačky a interní materiály, které mi pomohly s kompletací praktické části této diplomové práce.

Kolektivní investování jako alternativní možnost spoření na stáří

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá porovnáním možností na zabezpečení na stáří a výstup je zhodnocení jednotlivých variant a výběr té nejvhodnější. Teoretická část práce se zabývá stručným popisem současné demografické situace v zemi, finančního trhu, institucích působících na něm a nastíněním finančních instrumentů, které účastník může využít na zabezpečení na stáří. V praktické části jsou nastíněny dvě případové studie. Jedna se zabývá použitím jednorázového vkladu a druhá je zaměřena na pravidelnou měsíční investici.

Klíčová slova: zajištění na stáří, starobní důchod, důchodový systém, peníze, podílové fondy, nástroje peněžního trhu, spoření

Collective Investment as a Possibility of Providing for Pension

Abstract

The diploma thesis deals with the comparison of options for old age security and the output is the evaluation of the individual options and the selection of the most suitable one. The theoretical part of the thesis deals with a brief description of the current demographic situation in the Czech Republic, the financial market, institutions operating there and outlining the financial instruments that a participant can use to secure an old age. In the practical part two case studies are outlined. One deals with the use of a one-time deposit and the other focuses on a regular monthly investment.

Keywords: securing for pension, retirement, pension system, money, collective investment, savings, financial market

Obsah

ÚVOD	10
1 CÍLE A METODIKA	11
2 TEORETICKÁ ČÁST	12
2.1 DEMOGRAFICKÝ VÝVOJ OBYVATELSTVA V ČESKÉ REPUBLICE	12
2.2 DŮCHODOVÝ SYSTÉM V ČR PO REFORMĚ V ROCE 2013	16
2.2.1 Starobní důchod – I. pilíř	17
2.2.2 Doplnkové spoření – II. pilíř.....	18
2.2.3 Transformovaný fond, doplnkové penzijní spoření – III. pilíř	19
2.2.4 Nový návrh důchodové reformy	22
3 FINANČNÍ TRH A JEHO HLAVNÍ MOŽNOSTI ZAJIŠTĚNÍ NA STÁŘÍ	24
3.1 ZÁKLADNÍ POJMY	24
3.1.1 Cenné papíry	24
3.1.2 Inflace	26
3.1.3 Úročení.....	27
3.1.4 Volatilita	28
3.1.5 Likvidita.....	29
3.1.6 Riziko.....	29
3.1.7 Burza cenných papírů	29
3.2 FINANČNÍ TRH A DOHLED NAD NÍM	30
3.3 NÁSTROJE FINANČNÍHO TRHU NA ZABEZPEČENÍ NA STÁŘÍ	32
3.3.1 Doplnkové penzijní spoření	32
3.3.2 Klasické nástroje peněžního trhu	32
3.3.3 Investiční životní pojištění	35
3.3.4 Podílové fondy	35
3.3.5 Výhody kolektivního investování	38
3.3.6 Hodnota portfolia	38
3.3.7 Investiční trojúhelník	39

4	VLASTNÍ PRÁCE.....	41
4.1	MODELOVÝ PŘÍKLAD – JEDNORÁZOVÝ VKLAD	41
4.1.1	Zadání pro modelový příklad.....	41
4.1.2	Spořicí účet	43
4.1.3	Stavební spoření.....	46
4.1.4	Jednorázový vklad do podílového fondu	49
4.2	MODELOVÝ PŘÍKLAD – PRAVIDELNÝ VKLAD	51
4.2.1	Zadání pro modelový příklad - muž	51
4.2.2	Spořicí účet	52
4.2.3	Penzijní připojištění	52
4.2.4	Doplňkové penzijní spoření	53
4.2.5	Nemovitostní podílový fond	54
4.2.6	Akciový podílový fond	56
4.2.7	Zadání pro modelový příklad – žena	58
4.2.8	Spořicí účet	58
4.2.9	Penzijní připojištění	59
4.2.10	Doplňkové penzijní spoření	60
4.2.11	Nemovitostní podílový fond	61
4.2.12	Akciový podílový fond	62
5	VYHODNOCENÍ MODELOVÝCH PŘÍKLADŮ	63
	ZÁVĚR	69

SEZNAM TABULEK

SEZNAM OBRÁZKŮ

PŘÍLOHY

Úvod

„Budou peníze ve státní pokladně na důchod? Jak velký důchod a v kolika letech může člověk čekat? Bude to stačit na důstojné stáří?“ Toto jsou otázky, se kterými společnost stále častěji konfrontuje denní tisk, internetová média či moderátoři v televizích. Starobní důchod je atraktivním tématem, které často vytahují politici při předvolebních kampaních a lákají své voliče na vyřešení otázky týkající se jejich starobního důchodu.

Aktuálnost daného tématu nás stále častěji přivádí k myšlenkám, zda se stát o nás postará opravdu tak, jak politici slibují, či bude potřeba si připravit objem majetku, ze které pak budeme důstojně žít, ne přežívat. Malé náznaky přišly ze strany našich zákonodárců v roce 2012 po důchodové reformě, kdy stát dal možnost občanům využívat finanční nástroje se státní podporou a tím je motivoval, aby sami začali spořit na svůj důchod. Bude to dostačující? Kolik si ale máme odkládat pro to, abychom si nežili špatně a zachovali náš životní standard?

Diplomová práce je rozdělena na teoretickou část a část praktickou. První kapitola teoretické části práce se bude věnovat demografickému složení obyvatelstva a jeho stárnoucí tendenci. Druhá část teoretického zaměření práce se bude vztahovat k finančnímu trhu. Konkrétně budou v práci rozebrány základní pojmy vztahující se k investování, základní charakteristika finančního trhu, instituce působící na něm a dohled nad trhem zabezpečující správné fungování. Praktická část se bude zaměřovat na dva modelové příklady. První příklad bude nastiňovat možnosti zhodnocení peněz v případě většího objemu získaných prostředků, například dědictví, s cílem nechat si peníze za svůj důchodový věk. Druhý příklad se bude věnovat možnosti, kdy lidé nemají větší objem peněz, které by někde jednorázově uložili, a proto budou spořit měsíčně. Závěrem praktické částky bude zhodnocení dvou modelových příkladů a nastin doporučené strategie na zajištění na stáří.

1 Cíle a metodika

Cíle

Cílem diplomové práce bude na základě vymezení základních pojmů z oblasti kolektivního investování ukázat možnosti zajištění se na stáří prostřednictvím kapitálového trhu. Přínosem diplomové práce bude návrhová část, ve které budou pro konkrétní občany navrženy jednotlivé varianty spoření s cílem zabezpečit se na důchodový věk.

Metodika

Postup zpracování diplomové práce vychází z předpokladu systematického zpracování teoretických východisek pro vytvoření vlastní práce v literární rešerši. Teoretická východiska budou zpracována na základě studia odborné literatury v oblasti demografického vývoje občanů, důchodového systému v České republice a možností finančních nástrojů. V praktické části bude použita metoda komparace a zjišťování. Budou srovnány vybrané ukazatele finančního trhu, které mají spořicí charakter a jsou běžně dostupné. Konkrétně se bude jednat o spořicí účty, stavební spoření, penzijní produkty se státní podporou a podílové fondy. K výpočtům budou použity interní kalkulačky společnosti Partners financial services, a.s. Na základě zmíněných výpočtů a komparace bude provedeno vyhodnocení, a budou navržena doporučení.

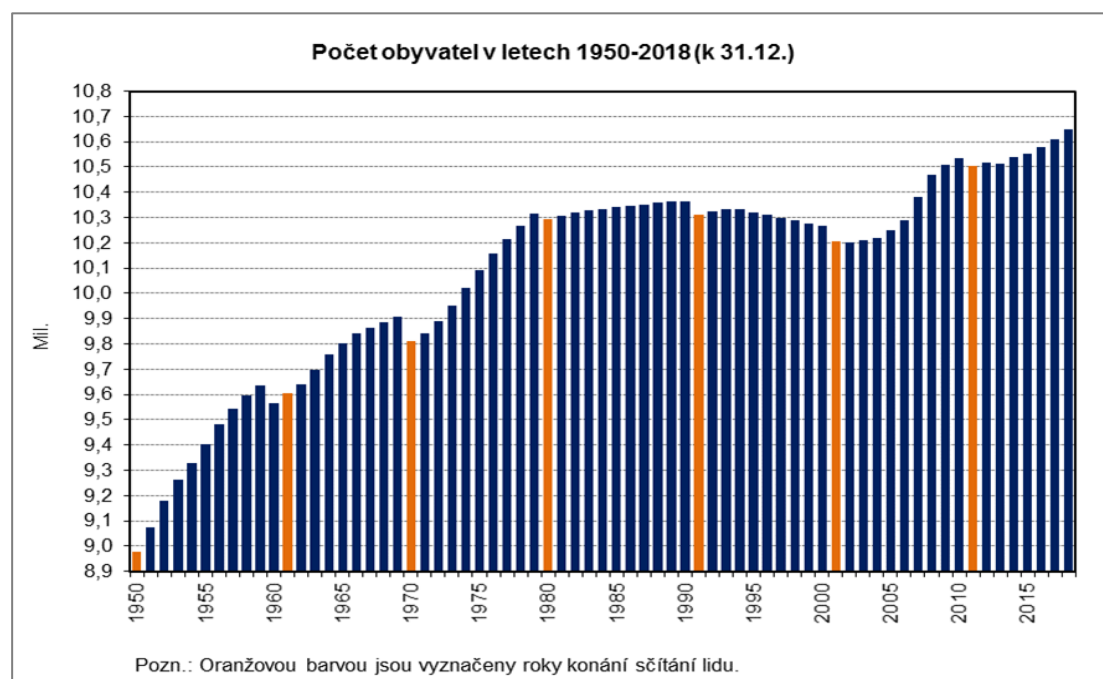
2 Teoretická část

Tato kapitola se odkazuje na demografický vývoj obyvatelstva České republiky v posledních letech, sleduje stárnutí obyvatelstva jako celku a popisuje předpokládaný vývoj do budoucna. Dále představuje typy důchodových systémů, které fungují nejen v České republice, ale i v jiných státech světa a ukazuje konkrétní principy, povinný i dobrovolný, které jsou aplikovány na území Česka.

2.1 Demografický vývoj obyvatelstva v České republice

Populace Česka neustále roste. Od roku 2003 byl růst populace přerušen pouze jednou, a to v roce 2013. V roce 2018 v České republice přibylo přirozeným způsobem 1.100 obyvatel což znamená, že bylo více narozených dětí než počet zemřelých. Dalším důvodem nárůstu obyvatelstva byla zahraniční stěhování, nárůst o 36.000 obyvatel. Počet obyvatel České republiky se zvýšil a na konci roku 2018 činil podle bilance Českého statistického úřadu celkem 10.649.800. Tuto skutečnost ukazuje Obrázek 1.¹

Obrázek 1 Počet obyvatel

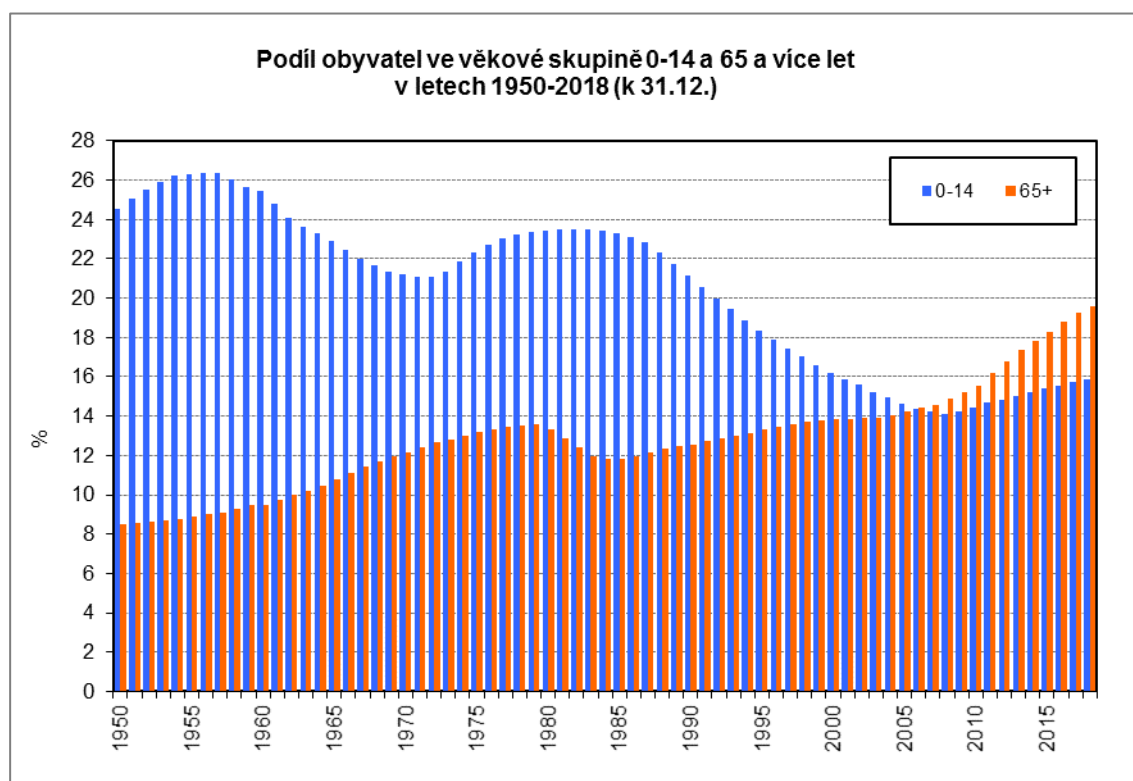


Zdroj: Český statistický úřad

¹ Český statistický úřad, *Aktuální populační vývoj v kostce* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>

Na konci roku 2018 populaci České republiky tvořily z 15,9 % děti do 15 let, 19,6 % obyvatel bylo ve věku 65 a více let a 64,5 % naplňovaly 15–64leté osoby. Přestože podle bilance Česká republika získává obyvatele zejména zahraniční migrací (kde převažují osoby ve věku 15–34 let), počet obyvatel produktivního věku má v posledním desetiletí klesající trend (v důsledku různorodé početnosti jednotlivých generací narozených v průběhu 20. století a jejich posouvání do vyšších věků). V průběhu roku 2018 poklesl počet osob produktivního věku o necelých 30 tisíc na 6,87 milionu. Nejvyšší přírůstky v počtu obyvatel se koncentrují ve věkové skupině 65+. V roce 2018 vzrostl počet seniorů ve věku 65 a více let o necelých 47 tisíce na 2,09 milionu. Stárnutí obyvatelstva znázorňuje Obrázek 2, který demonstruje nárůst skupiny seniorů v posledních letech.²

Obrázek 2 Podíl nejmladší a nejstarší věkové skupiny

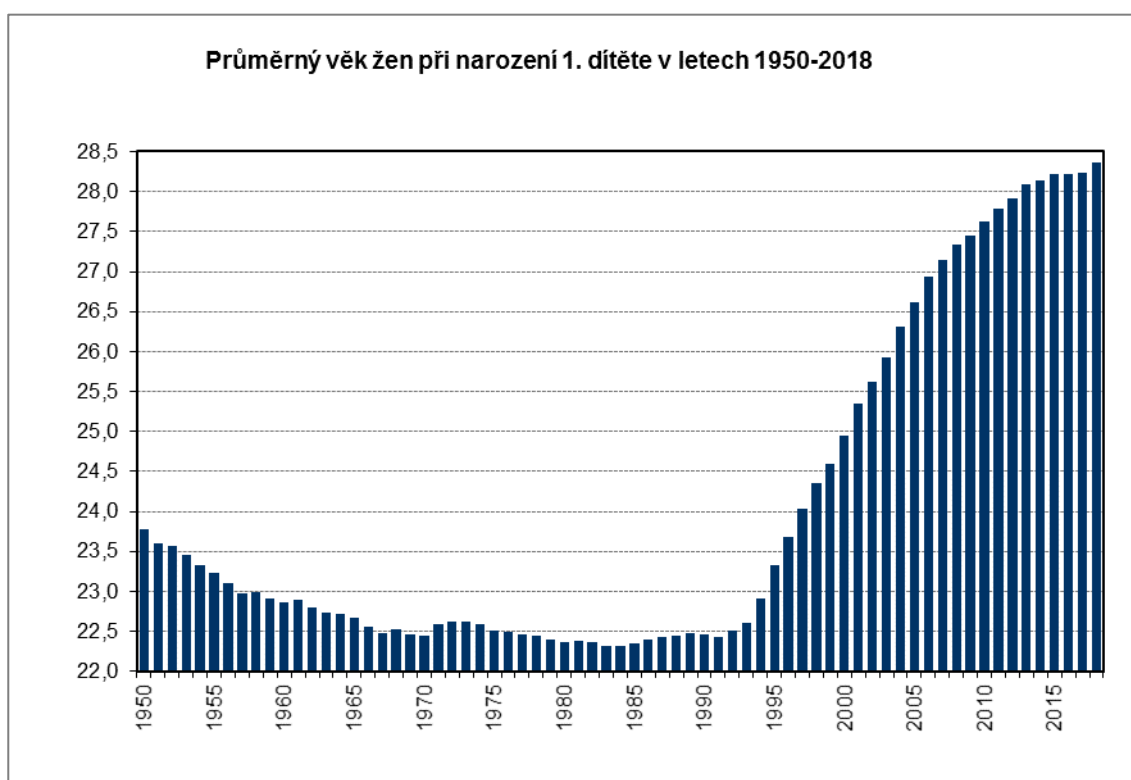


Zdroj: Český statistický úřad

² Český statistický úřad, *Podíl obyvatel ve věkové skupině* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/podil-obyvatel-ve-vekove-skupine-0-14-a-65-a-vice-let-v-letech-1950-2018>

Populace ČR stárne, a to již od konce 80. let 20. století, v posledním desetiletí se nárůst absolutního i relativního počtu seniorů zrychlil. Významně vzrostl počet obyvatel ve věku nad 85 i nad 90 let.³ Průměrný věk obyvatele ČR se v roce 2018 zvýšil o jednu desetinu roku na 42,3 roku (u mužů na 40,9 let a u žen na 43,7 let) a byl tak o dva roky vyšší než v roce 2008. Dalším důvodem je i nižší porodnost v posledních letech a fakt, že ženy mají první děti ve vyšším věku.⁴ Tuto skutečnost znázorňuje Obrázek 3.

Obrázek 3 Stáří žen při narození prvního dítěte



Zdroj: Český statistický úřad

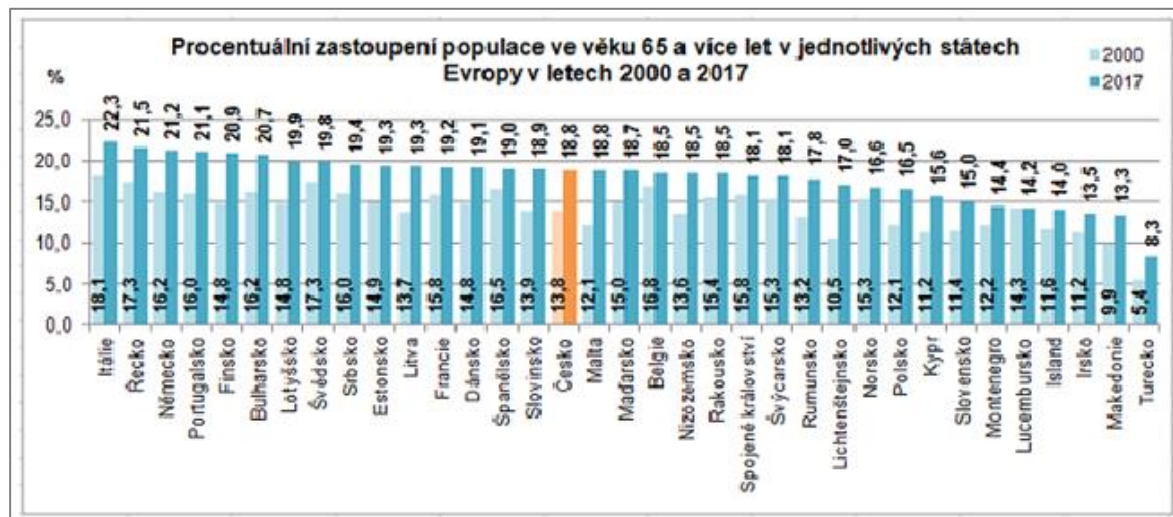
V porovnání s jinými Evropskými státy na počet seniorů se Česká republika řadí do středu tabulky a dle portálu Eurostat má necelých 19 % obyvatelstva staršího 65 ti let. Nejlépe je na tom Turecko, kterému připadá necelých 9 % seniorů a nejhorší postavení má Itálie, kde počet seniorů v zemi překračuje hranici 22 %. Podobně s Českou republikou jsou na tom státy: Nizozemsko, Maďarsko, Malta a Slovinsko, které se drží

³ Český statistický úřad, *Vývoj obyvatelstva České republiky* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-obyvatelstva-ceske-republiky-2018>

⁴ Tamtéž

na hranici 19 % stárnoucího obyvatelstva. Ostatní státy jsou k porovnání na uvedeném Obrázku 4. Průzkum se dělal v letech 2000 a 2017.⁵

Obrázek 4 Senioři v EU



Zdroj: Eurostat EU

Podle rozpočtové rady, jejímž úkolem je nezávisle hodnotit rozpočtovou politiku, plnění pravidel a vydávat přehled o dlouhodobé udržitelnosti veřejných financí, která vydala Zprávu o udržitelnosti veřejných rozpočtů v červnu 2019, je v současné době 2,4 milionů lidí, kteří pobírají starobní důchod. Česká správa sociálního zabezpečení tuto zprávu potvrzuje a dodává, že počet důchodců meziročně stoupá. V roce 2016 jich bylo 2.367.000, v roce 2017 se počet zvýšil na 2.390.000 a rok 2018 vyšplhal na číslo 2.404.000. Zpráva rozpočtové rady dále ukazuje, že počet starobních důchodců bude vrcholit v roce 2059, kdy jich bude celkem 3,2 milionu. Zároveň počet ekonomicky aktivních lidí bude klesat. V souvislosti s tímhle faktem rada upozornila, že pouze posun důchodového věku nemůže nárůst výdajů spojených se stárnutím obyvatelstva plně vyřešit. Budou muset přijít další opatření ve formě zvýšení daní v kombinaci s prodloužením věku odchodu do důchodu a snížením důchodů k průměrné mzdě.⁶

⁵ Eurostat Statistics Explained, *Population structure and aging* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Population_structure_and_ageing

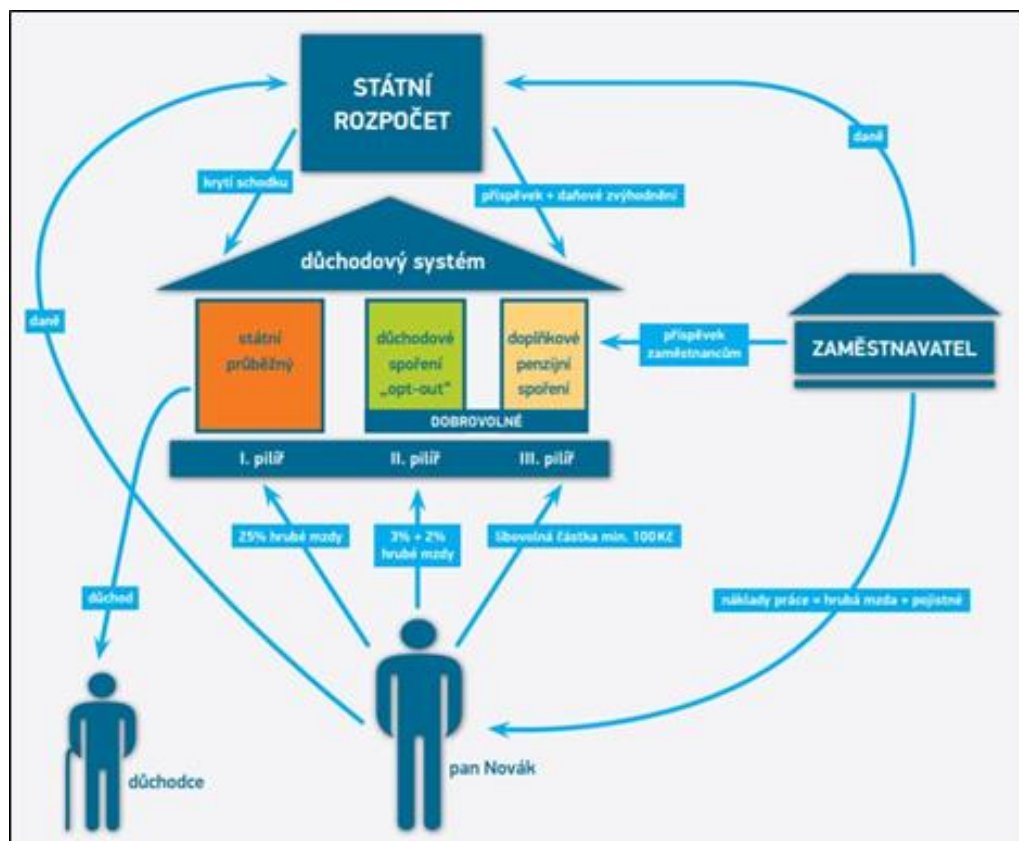
⁶ Národní rozpočtová rada, *O úřadu rozpočtové rady* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://unrr.cz/o-uradu-narodni-rozpocetove-rady>

2.2 Důchodový systém v ČR po reformě v roce 2013

V roce 2013 došlo v České republice k důchodové reformě, která výrazně změnila důchodový systém. Její součástí jsou systémové i dílčí parametrické změny, o jejichž nutnosti se mluvilo od 90. let 20. století. Důvodem reformy byl dlouhodobě nepříznivý vývoj české populace, tzn. tendence stárnutí obyvatelstva. Protože se dožíváme vyššího věku a současným trendem je menší počet dětí na jednu rodinu, obyvatelstvo stárne.

Důchodový systém se po reformě změnil na tří pilířový a mezi hlavní cíle důchodové reformy patřilo získání vlastních úspor a zajištění na stáří, tzn. nespolehat se pouze na starobní důchod, zvýšení individuální odpovědnosti a udržitelnost veřejných financí.⁷ Fungování všech třech pilířů vykresluje Obrázek 5.

Obrázek 5 Důchodový systém v ČR



Zdroj: Ministerstvo financí České republiky, *Základní informace* [online] 2018

⁷ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 2012, str. 37-42

2.2.1 Starobní důchod – I. pilíř

I. pilíř důchodového systému je státní průběžné financování důchodu. Systém pay-as-you-go funguje na principu odvodů sociálního pojištění České správě sociálního zabezpečení. Tento pilíř je povinný pro všechny ekonomicky aktivní občany České republiky.

Občasně, kteří chtějí žádat o starobní důchod, musí splňovat dvě podmínky, dosáhnout stanoveného důchodového věku a získat potřebnou dobu důchodového pojištění. Důchodový věk a potřebné roky důchodového pojištění jsou vyměřené Českou správnou sociálního zabezpečení. Před dosažením důchodového věku lze přiznat i předčasný starobní důchod s tím, že je třeba získat potřebnou dobu důchodového pojištění jako při řádném odchodu do starobního důchodu. Díky rostoucímu demografickému riziku spojenému se stárnutím obyvatelstva se pilíř dostává do deficitu a je potřeba ho dofinancovat z jiných zdrojů.

Státní důchod funguje na principu solidarity (pevná část) a zásluhovosti (procentuální část). Pevný díl je pro všechny stejný, v zásluhové procentní výměře se odrážejí odpracované roky a výše výdělků a odvodů. Pevný základ se stanovuje 10 % z průměrné hrubé mzdy. S vyšším příjmem sice roste starobní důchod, ale nepřímo úměrně.⁸ Průměrný starobní důchod v roce 2018 byl u mužů 13.700 Kč a u žen 11.290 Kč. Situaci ukazuje Obrázek 6, kde v prvním řádku je vidět průměrný důchod za muže i ženy, druhý řádek se soustředí na muže a třetí pouze na ženy.⁹

Obrázek 6 Průměrný starobní důchod

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Starobní důchod (sólo)																	
6 808	6 833	7 075	7 270	7 744	8 187	8 747	9 638	10 045	10 138	10 567	10 793	10 985	11 090	11 363	11 475	11 866	12 435
7 595	7 622	7 902	8 133	8 662	9 157	9 784	10 715	11 175	11 254	11 714	11 962	12 165	12 274	12 566	12 678	13 093	13 703
6 196	6 213	6 429	6 600	7 030	7 431	7 938	8 784	9 133	9 204	9 599	9 797	9 970	10 065	10 316	10 416	10 772	11 296

Zdroj: Český statistický úřad, *Průměrná výše starobního důchodu* [online] 2019

⁸ RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. Olomouc: ANAG, 2013, str. 33-37

⁹ Český statistický úřad, *Průměrná výše starobního důchodu* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_duchod

Reforma přinesla zásadní změnu povinného pilíře, a to navýšení důchodového věku. Vychází se z předpokladu průměrné délky života mužů a žen, která se rok od roku zvyšuje. Vláda chce zachovat délku pobíraného důchodu pořád na stejné úrovni, a to cca 20 let.¹⁰

2.2.2 Doplnkové spoření – II. pilíř

II. pilíř důchodového systému bylo důchodové spoření. Fungovalo na principu dobrovolnosti, avšak po vstupu byl účastník povinen setrvat až do přiznání starobního důchodu z I. pilíře. Sazba pojistného na důchodové spoření byla 5 % z vyměřovacího základu (tzn. z hrubé mzdy). Účastníkovi se při účasti na důchodovém spoření (II. pilíři) o 3 procentní body snížilo pojistné na důchodové pojištění (tedy to, co platí na I. pilíř, z 28 % na 25 %). K těmto 3 % účastník přidal 2 % ze své hrubé mzdy, tedy celkem 5 %, a tyto prostředky byly převedeny na individuální účet účastníka u penzijní společnosti. Tento pilíř byl ukončen v roce 2016 díky nedostatečnému počtu přihlášených účastníků. Těm, kteří si v tomto pilíři začaly prostředky spořit, je stát vyplatil buď na jejich účty zpátky, nebo převedl do III. pilíře.¹¹

V únoru 2020 vyšla zpráva o tom, že necelých 2.000 lidí si stále nevyzvedlo své peníze z ukončeného II. pilíře. Konkrétně jde o 1915 lidí a celkem 18.820.322 Kč. Na výběr peněz mají bývalí účastníci druhého pilíře ještě tři roky. Od začátku roku 2017 jsou nevyzvednuté peníze ve správě finančních úřadů, kde si je účastníci mohou vyzvednout. Pakliže to neudělají do státem určené lhůty, propadají peníze státu.¹² Díky tomu, že tento pilíř byl zrušen, nebude dál již rozebírán.

¹⁰ JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 2012, str. 43-45

¹¹ Ministerstvo financí ČR, *II. Pilíř – důchodové spoření* [online] 2005 (cit. 30.8.2019). Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/soukrome-penzijni-systemy/ii-pilir-duchodove-sporeni>

¹² Peníze.cz, *Devatenáct milionů z druhého pilíře stále čeká na své majitele* [online] 2005 (cit. 23.2.2020). Dostupné z: <https://www.penize.cz/zajisteni-na-duchod/412933-devatenact-milionu-z-druheho-pilire-stale-ceka-na-sve-majitele>

2.2.3 Transformovaný fond, doplňkové penzijní spoření – III. pilíř

III. pilíř důchodového systému se nazývá doplňkové penzijní spoření či transformovaný fond (penzijní připojištění). Záleží na tom, o jakou variantu se jedná. Je založen na principu dobrovolnosti stejně jako byl II. pilíř – doplňkové spoření. Fungování tohoto pilíře je založeno na příspěvku účastníka, zaměstnavatele a příspěvku od státu. Transformovaný fond fungoval již dřív před důchodovou reformou a cíl jeho založení byl stejný, připravit lidem více peněz na stáří. Peněžní prostředky byly majetkem penzijních společností, které s nimi nakládaly a zhodnocovaly. Převážně se peníze ukládaly do bankovních a termínovaných vkladů na peněžní trh, proto výnosy nebyly příliš velké, Tabulka 1, vybraných penzijních společností. Nízké výnosy kompenzovala garance vložených prostředků. Nicméně cílem zhodnocování peněz je překonat inflaci, a to se v některých letech podle uvedených dat ani nepodařilo.¹³

Tabulka 1 Výnos penzijních připojištění

Penzijní společnost	Rok 2015	Rok 2016	Rok 2017	Rok 2018
Allianz penzijní společnost, a.s.	1,38 %	1,03 %	0,41 %	0,68 %
AXA penzijní společnost, a.s.	1,1 %	1,03 %	0,76 %	0,92 %
NN penzijní společnost, a.s.	0,88 %	0,66 %	0,69 %	0,61 %
KB penzijní společnost, a.s.	1,16 %	0,66 %	0,49 %	0,51 %
Inflace	0,3 %	0,7 %	2,5 %	2,1 %

Zdroj: Peníze.cz

Po reformě vznikla nová verze III. důchodového pilíře s názvem doplňkové penzijní spoření. Tento program umožňuje účastníkům stejné výhody, viz příspěvek od státu a zaměstnavatele, ale rozdíl vzniká v umístování přijímaných peněžních prostředků od účastníků. Penzijní společnost využívá tzv. účastnické fondy. Účastník si může vybrat strategii spoření a tím získat vyšší výnosy a zabezpečení do důchodového věku, na druhou stranu přichází o garance vložených prostředků.¹⁴ Reálný výnos penzijních společností v dynamické variantě spoření je ukázán v Tabulce 2.

¹³ RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. Olomouc: ANAG, 2013, str. 84-86

¹⁴ RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. 2013, str. 108-110

Tabulka 2 Vývoj účastnických fondů

Penzijní společnost	Od založení do konce r. 2018
Allianz penzijní společnost, a.s.	13,7 %
AXA penzijní společnost, a.s.	4,78 %
NN penzijní společnost, a.s.	5,82 %
KB penzijní společnost, a.s.	14,23 %
Inflace	1,2 %

Zdroj: Peníze.cz

Státní příspěvek se odvíjí od výše příspěvku účastníka, Tabulka 3. Minimální příspěvek pro státní podporu je 300 Kč měsíčně a maximální 1.000 Kč. Účastník může posílat i více, ale státní podpora zůstává v maximální výši, a to 230 Kč. Příspěvky od státu mají motivující charakter a snaží se program zatraktivnit pro více lidí.¹⁵

Tabulka 3 Výše státního příspěvku

Příspěvek účastníka (Kč)	300	400	500	600	700	800	900	1.000
Státní příspěvek (Kč)	90	110	130	150	170	190	210	230

Zdroj: Měšec.cz

V současné době není možné založit si novou smlouvu na transformovaný fond, ale je možné peníze ve starých smlouvách držet. Druhou možností je převod na novou variantu – doplňkové penzijní spoření. Penzijní společnosti toto nabízejí pro svoje klienty zdarma v rámci jedné penzijní společnosti.¹⁶

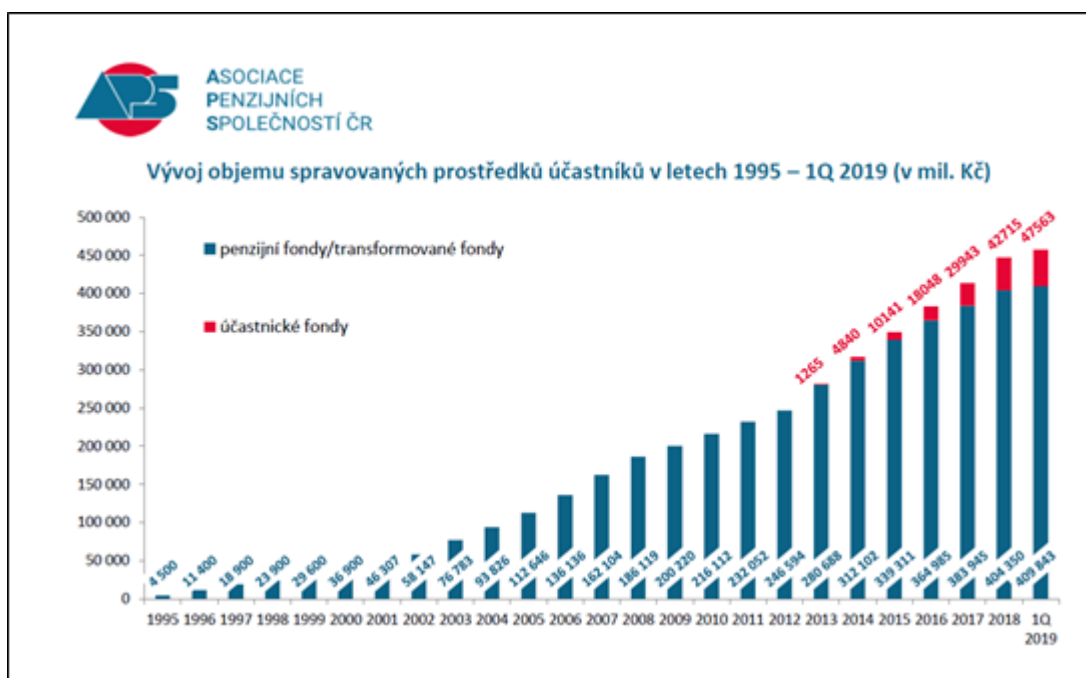
Asociace penzijních společností České republiky uvádí, že mají Češi v penzijních fondech 457.406 milionů korun, z toho 89,6 % se drží v transformovaných fondech a pouze 10,4 % v těch účastnických.¹⁷ Podrobný vývoj ukazuje Obrázek 7.

¹⁵ POTŮČEK, Martin. *České důchody*. 2018, str. 115-116

¹⁶ Finance.cz, *Převod, přerušeni a ukončení smlouvy o penzijním připojištění* [online] 2017. Dostupné z: <https://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisti/abeceda-penzijniho-pripojisti/prevod-preruseni-a-ukonceni-smlouvy-o-penzijnim-pripojisti/>

¹⁷ Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019. Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/grafy/>

Obrázek 7 Vývoj prostředků ve fondech

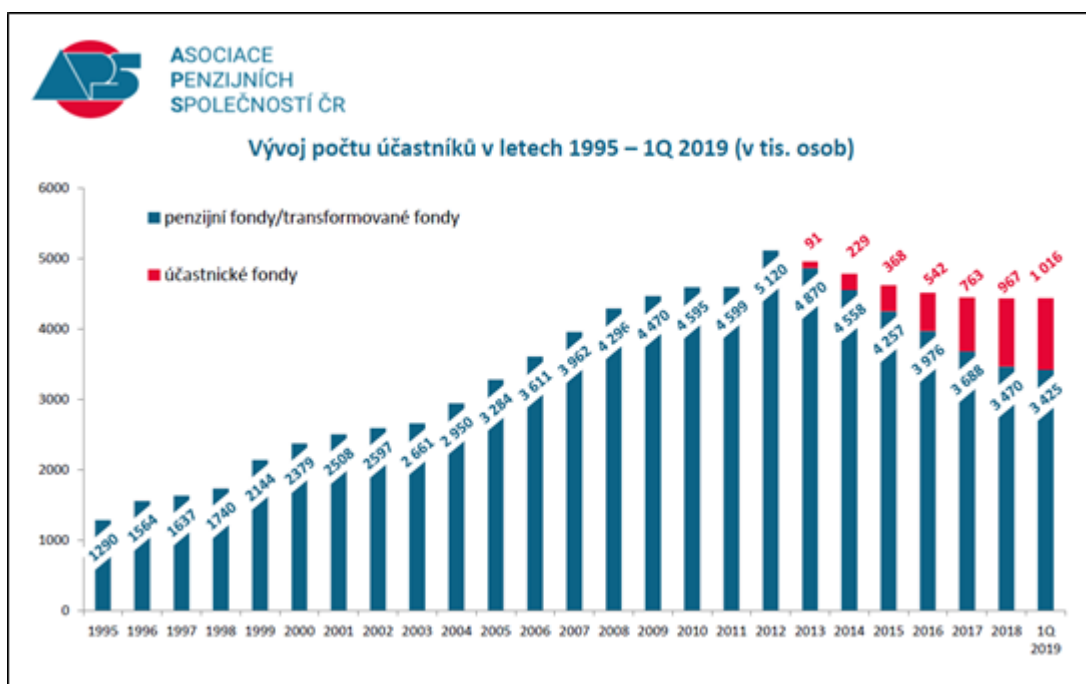


Zdroj: Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019

Další graf ukazuje, kolik lidí v Česku je zapojeno do individuálního důchodového systému. Podle Asociace penzijních společností v ČR je to k prvnímu kvartálu roku 2019 4.441 tisíc Čechů, z toho 77,1 % v transformovaném fondu a 22,9 % v účastnických fondech,¹⁸ Obrázek 8.

¹⁸ Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019. Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/grafy/>

Obrázek 8 Vývoj počtu účastníků v PS



Zdroj: Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019

2.2.4 Nový návrh důchodové reformy

Na začátku ledna roku 2020 přišel návrh z ministerstva práce a sociálních věcí na důchodovou reformu, která bude v České republice nevyhnutelným krokem ze strany vlády. Návrh se má projednávat během tohoto roku se současnou ministryní financí a mezi dalšími hlavními body je projednání udržitelnost současného a budoucího systému financování důchodů.

Základem by byl nově vzniklý nultý pilíř, který by nahrazoval solidární část důchodu v současném systému. Ideálně by měl odrážet minimální životní náklady důchodců. Výchozí návrh počítá se základním důchodem ve výši 30 procent průměrné mzdy. V současnosti by tak odpovídal zhruba 10 500 korunám měsíčně. Na takový důchod dnes nedosáhne víc jak desetina starobních důchodců.

Základní důchod by měl dostávat každý senior bez ohledu na výši předchozích příjmů, počet vychovaných dětí, dobu péče o závislé osoby a další individuální aspekty jeho životní dráhy, pokud splní podmínky dosažení doby pojištění a důchodového věku.

Další navrhovanou úpravou je zvýšení sociálních odvodů pro osoby samostatně výdělečně činné. Problém v současném systému představují také důchody živnostníků

a osob samostatně výdělečně činných. Většina z nich totiž platí jen minimální odvody a mají pak nízké důchody. Starobní důchod takových celoživotních OSVČ by byl v podmínkách roku 2019 ve výši 8400 korun měsíčně. To je o 30 procent pod hranicí příjmové chudoby pro jednotlivce, upozorňuje ministerstvo. Podle ministerstva práce je tedy nezbytné změnit nastavení důchodového systému pro OSVČ a zvýšit jejich odvody na důchodové pojištění. Tím se zvýší i jejich důchody.¹⁹

¹⁹ Peníze.cz, *Důchodová reforma podle Maláčové* [online] 2020. Dostupné z: <https://www.penize.cz/starobni-duchod/411988-duchodova-reforma-podle-malacove-projdete-si-navrh>

3 Finanční trh a jeho hlavní možnosti zajištění na stáří

Tato část diplomové práce se zaměřuje na charakteristiku finančního trhu, základní pojmy, které se finančního trhu a investování týkají, popisuje vybraných finančních institucí a hlavními orgány dohledu. V této kapitole jsou popsány vybrané nástroje finančního trhu, které mohou lidé využít a zabezpečit se na důchodový věk. V druhé části této kapitoly jsou popsány nejčastější podílové fondy, rizika spojená s investováním a konkrétní principy, na co je potřeba dávat pozor v případě rozhodování při výběru investičního nástroje.

3.1 Základní pojmy

K základní charakteristice finančního trhu patří i pochopení základních pojmů, které se v diplomové práci objevují a které jsou spojené s kolektivním investováním. Podkapitola nastiňuje, co znamená inflace v ekonomice, jak se dělí cenné papíry a co znamená volatilita a likvidita cenných papírů.

3.1.1 Cenné papíry

Cenné papíry jsou listiny, které dávají majiteli určitý nárok získat obnos peněz. Představují pohledávku (peněžní nebo majetkový nárok) vlastníka cenného papíru vůči emitentovi, který listinu vydal. Dlužník je ten, kdo cenný papír vystavuje a má závazek a věřitel je vlastník vystaveného cenného papíru. Význam cenných papírů je především ten, že emitent získá finanční prostředky, které nutně potřebuje ke svému podnikání a věřitel díky tomu může investovat a vytvářet zisk. Každý cenný papír má určité náležitosti, aby se dal prohlásit za platný. Příkladem cenného papíru je například akcie, dluhopis, směnka či šek.²⁰

²⁰ REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání*. 2014, str. 53

3.1.1.1 Akcie

Akcie je vlastnický cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře podílet se na řízení firmy, na zisku a na majetkovém zůstatku při zániku společnosti. Výnosu z akcií se říká dividenda. O výši dividendy rozhoduje valná hromada akcionářů. Akcie se dělí na akcie na majitele, které se převádějí při koupi a prodeji pouhým předáním, a na akcie na jméno, k jejichž převodu je potřeba právníka. Podle rozsahu práv akcionářů se akcie rozlišují na kmenové a přednostní, které zaručují vlastníkům určitá zvláštní práva.²¹

3.1.1.2 Dluhopisy

Dluhopis je dlužnický cenný papír, které vyjadřují závazek emitenta vůči věřiteli. Je s ním spojeno právo požadovat splacení dlužné částky a vyplacení výnosů z nich plynoucích, to vše k předem určeným datům. Dluhopisy může vydávat stát, města, obce či firmy za účelem získání peněz a navýšení rozpočtu. Investoři po skončení doby splatnosti dostanou zpět vložené prostředky zvýšené o úroky za poskytnutou půjčku. Nejčastěji se dluhopisy dělí podle doby splatnosti na krátkodobé, střednědobé či dlouhodobé.²²

3.1.1.3 Podílové listy

*Podílový list je majetkový cenný papír, který je spojen s právem majitele podílet se na zisku fondu, který podílový list vydal a právo na odpovídající část majetku podílového fondu.*²³ Podílníci nemají právo zasahovat do hospodaření a řízení fondu. Podílové fondy tyto listy vydávají za účelem získání prostředků od malých vkladatelů, které dále investují na finančních trzích. Podle toho, jak jsou fondy úspěšné na těchto trzích, se odvíjí kurz podílového listu. Jestliže kurz roste, pak hodnota majetku podílového fondu také roste a investice je výhodnější. Podílový fond představuje souhrn majetku, který vlastní všichni majitelé podílových listů. Každému vlastníkovi podílového listu

²¹ KOHOUT, Pavel. Investiční strategie pro třetí tisíciletí, 2013, str. 19

²² Tamtéž, str. 20

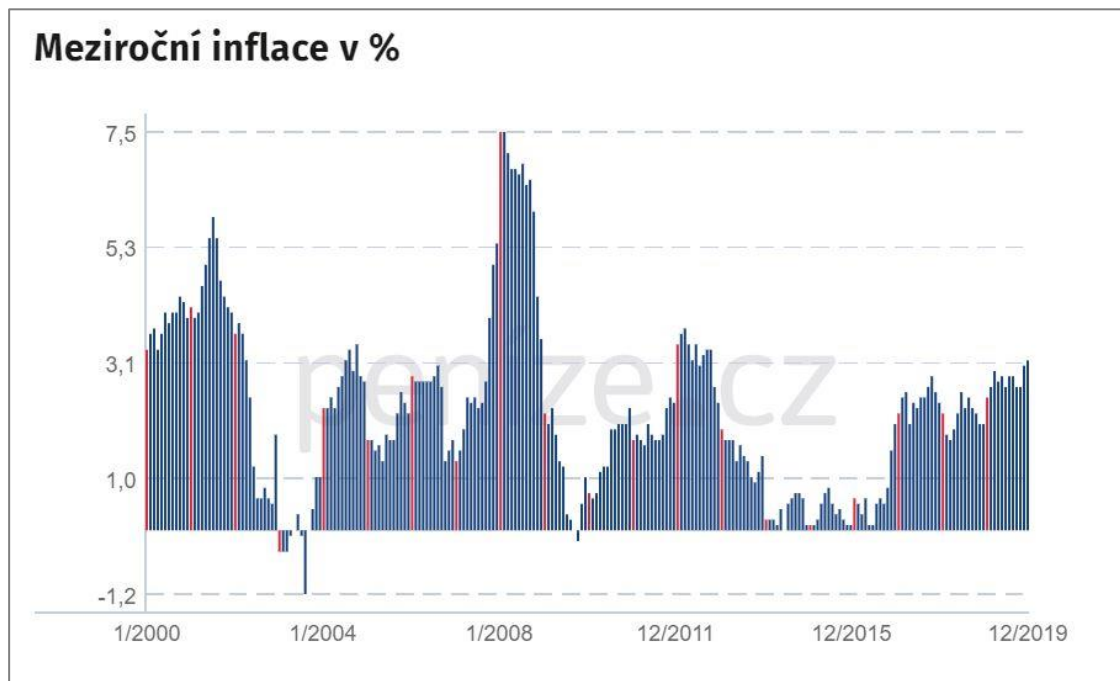
²³ REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání. 2014, str. 63

náleží tolik peněz z tohoto majetku, kolik vlastní podílových listů. Tyto podílové fondy jsou vytvářeny investičními společnostmi.²⁴

3.1.2 Inflace

Inflace je procesem *trvalého růstu cenové hladiny, který je způsobený nadměrnou emisí peněz*. Jedná se o plošný růst cenové hladiny a jeho důsledkem je oslabení kupní síly peněz. Čím vyšší míra inflace je v ekonomice přítomná, tím více peněz potřebují spotřebitelé na to, aby si koupili stejný koš zboží v dané zemi.²⁵ Hodnota peněz se díky inflaci v čase mění a 10 Kč bude mít dnes jinou hodnotu, než tomu bude za 50 let. Podrobný vývoj tohoto ukazatele ukazuje Obrázek 9. Vývoj inflace se v čase mění a z obrázku je zřejmé, že nejvyšší míra inflace byla po poslední velké světové finanční krizi v roce 2008. Hodnoty se dostaly na 7,5 % ročně. V dnešní době se inflace pohybuje v rozmezí 2,5 – 3 % ročně.

Obrázek 9 Vývoj inflace r. 2000-2019



Zdroj: Peníze.cz

²⁴ REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání. 2014, str. 63

²⁵ ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí, 2011, str. 85.

Obrázek 10 znázorňuje, jak klesá hodnota peněz v čase, když na ně inflace působí v praxi. Níže je znázorněna hodnota 1.000.000 Kč, která leží na běžném účtu s nulovým zhodnocením nebo ji má občan doma. Příklad ukazuje čtyři různé míry inflace a čtyři různé časové horizonty.

Obrázek 10 Působení inflace na 1.000.000 Kč

Současná hodnota jednoho milionu za určitý počet let v závislosti na inflaci				
	10 let	20 let	30 let	40 let
Inflace 4 %	675 564 Kč	456 387 Kč	308 319 Kč	208 289 Kč
Inflace 3 %	744 094 Kč	553 676 Kč	411 987 Kč	306 557 Kč
Inflace 2 %	820 348 Kč	672 971 Kč	552 071 Kč	452 890 Kč
Inflace 1 %	905 287 Kč	819 544 Kč	741 923 Kč	671 653 Kč

Zdroj: Peníze.cz

3.1.3 Úročení

Finanční rozhodování je jedním z nejdůležitějších procesů, které člověk v životě dělá. Za jakých okolností si peníze půjčíme, zda je to potřeba nebo za jakých podmínek je necháme zhodnocovat na určitém finančním nástroji. Půjčí-li finanční instituce peníze dlužníkovi, bude je chtít zpět s úrokem, protože se vystavuje rizikům spojených se změnou hodnoty kapitálu nebo solventnosti dlužníka. Pro dlužníka je úrok cena za půjčení peněz. Úroková míra je procentní vyjádření úroku za určité časové období. Může se uvažovat rok, čtvrtletí, měsíc či den.²⁶

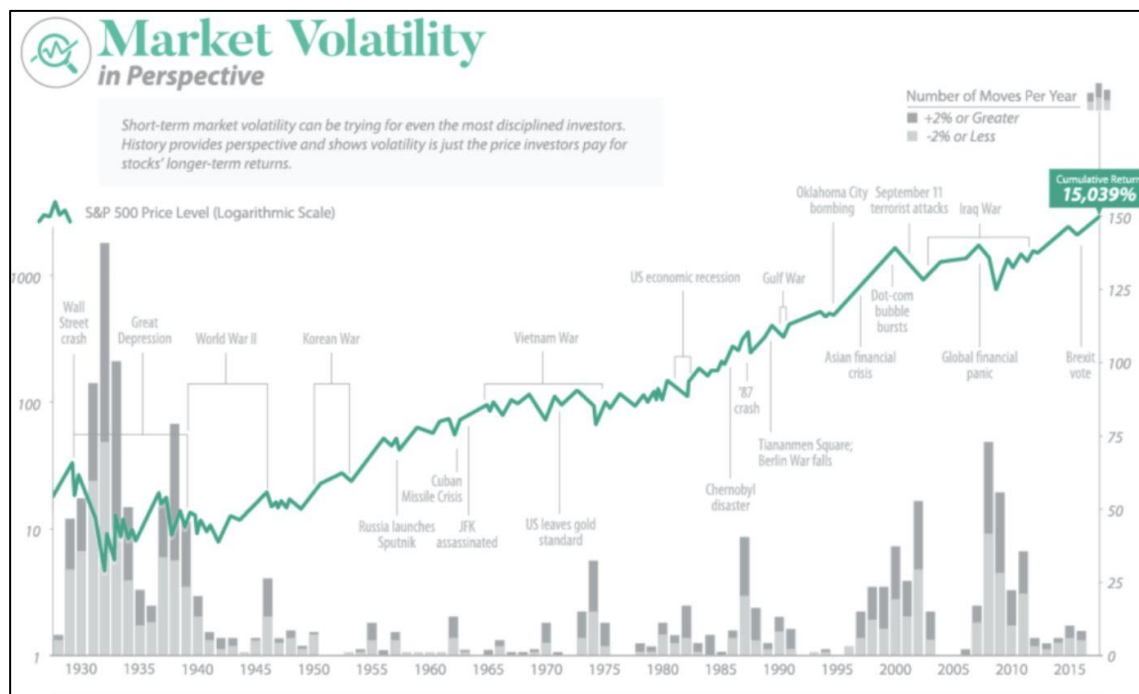
²⁶ RADOVÁ, Jarmila, Petr DVORÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*, 2013, str. 27.

3.1.4 Volatilita

Volatilitou se míní *pravděpodobnost, že se cena, výnos, zisk budou během určitého období měnit. Obecně se volatilita vyjadřuje jako směrodatná odchylka od střední hodnoty možných cen, výnosů, zisků za určitou časovou jednotku.*²⁷ V praxi to znamená odchylování se od průměrného zhodnocení směrem nahoru i dolů. Investor musí být schopný nést psychologické riziko ztráty. Více volatilnější jsou ty cenné papíry, které nesou vyšší zisk, např.: akcie. Naopak dluhopisy jsou méně kolísavější.²⁸ Následující Obrázek 11 ukazuje volatilitu, tzn. kolísání akciového indexu Standard and Pool's 500, kde jednotlivé propady trhu byly způsobeny politickými, válečnými, společenskými událostmi:

- 1939-1945 Druhá světová válka,
- 1986 Výbuch jaderné elektrárny v Černobylu, Rusko,
- 2001, 11.9. Teroristický útok na dvojčata, USA.

Obrázek 11 Volatilita indexu Standard and Pool's 500



Zdroj: Investičníweb.cz

²⁷ KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*, 2013, str. 121

²⁸ Tamtéž, str. 121

I přes nepříznivé situace na trhu se kumulativní výnos držel přes 15 % ročně.

3.1.5 Likvidita

Likvidita je *schopnost přeměnit kapitál v hotové peníze*.²⁹ Likvidní aktivum investor pozná tak, že mu nečiní problém ho proměnit za hotové peníze, Pakliže ho prodá, dostane za něj peníze, za které ho na začátku koupil. Likvidní aktivum je například hotovost v peněžence či peníze na běžném účtu. Na druhou stranu méně likvidní aktivum bude například nemovitost či zlato.³⁰

3.1.6 Riziko

Rizik na finančním trhu existuje řada. Mezi ty nejdůležitější patří úvěrové, riziko investičního nástroje a riziko tržení a ekonomické.

Rizikem úvěrovým je míněno riziko subjektu, který vydal cenné papíry, do jaké míry bude schopný dostát svým závazkům. Existují na trhu ratingové agentury, které se zabývají hodnocením rizik emitentů. Subjektům, státům či obcím udělují rating, který se odvíjí od jejich důvěryhodnosti. Pro investory je rating návodem k tomu, od jakých společností nakoupit cenné papíry. Mezi známé ratingové agentury patří Moody's, Standard & Poor's a Fitch. I když má firma velmi dobrý rating, neznamená to, že budou její cenné papíry bezpečné. Každý cenný papír má jinou míru rizika a ta záleží na jeho charakteristice. A posledním rizikem je riziko tržní. Vychází z toho, jak se vyvíjí situace na trhu, ekonomická situace zemí, měnové kurzy, míra inflaci či politické dění.³¹

3.1.7 Burza cenných papírů

Burza cenných papírů je místem kde se setkává poptávka a nabídka po cenných papírech. V České republice funguje od roku 1993 pod názvem RM-systém a zaměřuje se na drobné a střední investory.³²

²⁹ REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání. 2014, str. 66

³⁰ Tamtéž, str. 66

³¹ ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. Finanční matematika v praxi, 2013, str. 217

³² REJNUŠ, Oldřich. Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání. 2014, str. 99

3.2 Finanční trh a dohled nad ním

Finanční trhy jsou nedílnou součástí každé domácí či světové ekonomiky. Finanční trh má mnoho definic. Zdraví finančního trhu je důležité pro správné fungování každé ekonomiky. Definice finančního trhu a pohledů na něj je dle dostupné literatury nesčetně. Dle Rejnuše je *posláním finančních trhů, aby přemísťovaly peníze od přebytkových subjektů k subjektům deficitním.*³³

Finanční trhu můžeme dělit různými způsoby. Jedno z nejznámějších členění je dělení dle délky splatnosti peněžních prostředků či operací na³⁴:

- peněžní trh,
- kapitálový trh.

Na peněžním trhu držíme peníze zpravidla do jednoho roku a kapitálový trh vymezuje delší horizont, tzn. od jednoho roku výše.

Trhy s cizími měnami se dělí na dva hlavní segmenty³⁵:

- devizové,
- valutové.

Devizové trhy se vyznačují bezhotovostními operacemi, a naopak valutové pracují pouze s hotovostí v cizí měně. Nedílnou součástí finančního trhu jsou finanční instituce, které kromě doplňkových činností zabezpečují platební styk a převod prostředků od nadbytečných subjektů k těm deficitním.

Mezi ty nejznámější finanční instituce patří³⁶:

- banky,
- pojišťovny,
- penzijní společnosti,
- investiční společnosti.

³³ REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání*. 2014, str. 43

³⁴ Tamtéž, str. 44

³⁵ REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání*. 2014, str. 46

³⁶ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 17

Banky jsou finanční instituce, které zprostředkovávají platební styk a přemísťují volné peněžní zdroje formou úvěrů tam, kde jsou potřeba. V České republice funguje dvouúrovňový bankovní systém. Nad obchodními, komerčními bankami stojí centrální banka, v České republice Česká národní banka, která udržuje stabilitu trhu a dohlíží nad fungováním. Obchodní banky fungují pro veřejnost a zprostředkovávají výše zmíněné finanční služby. Pojišťovny jsou finanční instituce, které fungují na základně smluvního vztahu mezi pojištěncem (finanční dům) a pojistníkem/pojištěným (osoba, se kterou pojišťovna uzavřela pojistnou smlouvu), ze kterého vyplývá povinnost pojistníka platit pojistné. Pojišťovny kryjí škodní události, které nepříjemně ovlivní životní situace jedince, například zdravotní stav, poškození majetku vlastního či cizího. Penzijní společnosti jsou finanční instituce, které mají licenci ke správě penzijních fondů se státním příspěvkem. V České republice funguje osm penzijních společností. Investiční společnost zakládá a spravuje investiční fondy.³⁷

Mimo zákony, které jsou stanoveny pro výše zmíněné finanční instituce, platí i vyhlášky, které stanovuje a upravuje Česká národní banka. Národní banka je orgán dohledu nad finančním trhem. Monetární politika státu stojí samostatně a nezávisle ne té fiskální proto, aby nebyla nijak ovlivňována a na finančním trhu byla zachována stabilita. Mezi hlavní úkoly České národní banky patří měnová a finanční stabilita země a řešení případné finanční krize. Dále stanovuje pravidla, která chrání stabilitu bankovního sektoru, kapitálového trhu, pojišťovnictví a sektoru penzijních fondů. Reguluje, dohlíží a popřípadě postihuje nedodržování stanovených pravidel. Mimo jiné je výhradním vydavatelem mincí a bankovek na území České republiky.³⁸

Nejvyšším řídicím orgánem ČNB je bankovní rada, jejímiž členy jsou guvernér, dva viceguvernéři a čtyři další členové bankovní rady. Všechny členy bankovní rady jmenuje prezident republiky na nejvýše dvě šestiletá období. Národní banka součástí Evropského systému centrálních bank a podílí se na plnění jeho cílů a úkolů. Dále je součástí Evropského systému dohledu nad finančními trhy a spolupracuje s Evropskou radou pro systémová rizika a evropskými orgány dohledu nad finančními trhy.³⁹

³⁷ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 17-20

³⁸ REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání.* 2014, str. 360-364

³⁹ Česká národní banka, O ČNB [online] 2018 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/

Dalším orgánem dohlížejícím nad finančním trhem je Ministerstvo financí České republiky. Jeho hlavním úkolem je spravovat státní rozpočet, státní pokladnu, vybírá daně, poplatky a cla a dohlíží nad finančním trhem krom trhu kapitálového.⁴⁰

3.3 Nástroje finančního trhu na zabezpečení na stáří

Tato podkapitola popisuje nejběžnější nástroje finančního trhu, které nabízejí možnosti zabezpečení na důchodový věk. Kapitola popisuje státem podporované varianty, konzervativnější nástroje peněžního trhu i podílové fondy, které jsou pro investory, kteří hledají nástroje s vyšším zhodnocením.

3.3.1 Doplnkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření patří do tří pilířového důchodového systému aplikovaného v České republice. Jde o velice častý nástroj spoření na penzi a dle České asociace penzijních fondů ČR je do státem podporovaných programů zapojeno téměř 4,5 milionů Čechů.⁴¹ Tento nástroj je podrobně popsán v kapitole Důchodový systém v ČR.

3.3.2 Klasické nástroje peněžního trhu

Mezi klasické nástroje peněžního trhu patří:⁴²

- spořicí účty,
- termínované vklady,
- stavební spoření.

Spořicí účty jsou produkty bankovní a nabízí je většina bank, které působí na území České republiky. Jsou vhodnější pro krátkodobé uložení peněz. Úroková sazba je zpravidla nízká ale prostředky jsou velice likvidní a jsou k dispozici hned. Tento nástroj je klasický jednorázový vklad na účet v bance, kde se po určitou dobu úročí peníze

⁴⁰ Ministerstvo financí ČR, Finanční stabilita a dohled [online] 2018 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/financni-stabilita-a-dohled>

⁴¹ Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019 (cit. 30.8.2019). Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/grafy/>

⁴² JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 51-64

sazbou, která je pevně daná pro určité období.⁴³ Srovnání vybraných spořicíh účtů je v Tabulce 4.

Tabulka 4 Srovnání spořicíh účtů

Název banky	Roční sazba	Poznámka
Creditas	1,8 %	Garantovaná sazba do 31.12.2019
Hello Bank	1,5 %	Vklad pouze do 300.000 Kč
Equa Bank	1,3 %	5x platba kartou z běžného účtu
Česká Spořitelna	0,2 %	Bez podmínek

Zdroj: Měšec.cz

Nastavení sazby závisí na každé komerční bance a zpravidla si banky kladou další dodatečné podmínky, kdy klientovi peníze zúročí sazbou, kterou se veřejně v médiích prezentují. Dodatečné podmínky mohou být například omezená výše vkladu, další přidružený účet, povinnost platby kartou či garance do určité doby.⁴⁴

Termínovaný vklad není určený pro další vklady, např.: zasílání výplaty ze zaměstnání, ani výběry, a slouží primárně na krátkodobý a střednědobý horizont. Tyto vklady se úročí buď pevnou nebo pohyblivou sazbou. Pevná, fixní, sazba znamená stejné úročení po celou dobu vkladu a pohyblivá, variabilní, sazba se naopak mění podle úrokových sazeb na mezibankovním trhu. Termínovaný vklad je omezený na minimální částku, která se dá uložit v bance tímto způsobem a každá komerční banka má hranici minimálního vkladu někde jinde. Výhodou termínovaného vkladu je vyšší zhodnocení než u spořicího účtu, avšak nevýhodou může být právě termín, do kterého se musí peníze v bance nechat úročit. Za dřívější výběr jsou účtované nemalé pokuty.⁴⁵ Srovnání vybraných termínovaných vkladů je v Tabulce 5.

⁴³ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 52

⁴⁴ Tamtéž, str. 52

⁴⁵ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 59-60

Tabulka 5 Srovnání termínovaných vkladů

Banka	Roční sazba	Poznámka
ČSOB	1,3 %	Vklad max. 1.000.000 Kč
J&T Banka	2,8 %	Vklad min. 500.000 Kč
Sberbank	1,85 %	Vklad min. 300.000 Kč, max. 10.000.000 Kč
Česká spořitelna	0,9 %	Bez podmínek

Zdroj: Měšec.cz

Stavební spoření je velice oblíbeným nástrojem a spousta Čechů si ho zakládá na spoření a zhodnocování svých peněz. Původně hlavně sloužil na rekonstrukci či stavbu nebo koupi nemovitosti. V rámci smlouvy o stavebním spoření se stanovuje cílová částka, kterou si chce klient naspořit a výši měsíčního vkladu, od které se odvíjí státní podpora. Státní podpora je 10 % z hodnoty vkladů a její maximální výše je 2.000Kč za rok. Stavebním spoření se státní podporou je určeno vázací dobu, která je ze zákona 6 let. Během této doby by účastník neměl prostředky vybírat, protože riskuje ztrátu státní podpory a další poplatky, které jsou spojené s předčasným výdejem. Kromě vstupního poplatku neboli poplatku za založení smlouvy, platí účastník i poplatky za vedení účtu, a to většinou kvartálně. Mezi výhody stavebního spoření patří bezesporu státní podpora, kterou tento nástroj nabízí nicméně mezi nevýhody se dá zařadit poměrně nízké zhodnocení a vázací dobu, po kterou musí být prostředky uloženy na účtu tohoto nástroje.⁴⁶ Srovnání stavebních spoření je v Tabulce 6.

Tabulka 6 Srovnání stavebních spoření

Stavební spořitelna	Roční sazba	Poznámka
Raiffeisen SS	1,5 %	Roční poplatek 320 Kč
Wüstenrot SS	1,2 %	Roční poplatek 324 Kč
Modrá Pyramida SS	0,5 %	Roční poplatek 300 Kč
Česká spořitelna SS	1 %	Roční poplatek 325 Kč

Zdroj: Peníze.cz

⁴⁶ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 64-67

3.3.3 Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění je kombinací dvou nástrojů – pojištění a kapitálové složky. Pojištění slouží na ochranu zdravotních rizik a kapitálová složka ke spoření. Na konci smlouvy účastník vybere tzv. odbytné, které se mu za ty roky vytvořilo v kapitálové složce. Investiční životní pojištění můžeme zařadit jako jednu z možností investice do otevřených podílových fondů. Za peníze, které klient zaplatí na měsíčním pojistném, tak kromě rizik jsou nakoupeny podílové listy, které si klient volí podle určené strategie při založení smlouvy. Hodnota podílových listů není garantována a může stoupat i klesat. Toto závisí na situaci na trhu. Velkou nevýhodou tohoto nástroje jsou vysoké počáteční jednotky pojišťovny a netransparentnost poplatkové struktury. Účastník jen těžko odvodí, kolik peněz v kapitálové složce daného produktu v určitý okamžik opravdu má.⁴⁷

3.3.4 Podílové fondy

Podílové fondy fungují na principu sdružování drobných investorů, jejichž cílem je dosáhnout vyššího zhodnocení, než je tomu v případě vkladů u bank. Dalším cílem investorů je diverzifikovat investiční riziko a využít profesionálních služeb portfolio manažerů a možnost držení investic kdykoliv odprodat a získat potřebnou hotovost. Investiční fondy jsou právnickou osobou a pro své investory nabízí různé investiční programy a možnosti investování podle druhu investora. Možnosti jednotlivých programů jsou specifikovány ve statutech daných fondů. Podílové fondy se dělí na uzavřené a otevřené.⁴⁸

Uzavřeným podílovým fondem je fond, který neumožňuje svým investorům kdykoliv odprodat část nebo celé investiční portfolio. Většinou je nutné s odprodejem počkat určitou dobu, která je stanovena ve stanovách fondu. V České republice není tato forma podílových fondů rozšířena. Otevřené podílové fondy fungují na opačném principu od těch uzavřených. Investor může kdykoliv odprodat jeden či více podílových listů a získat zpět svoji hotovost. Investiční společnost, která se o fond stará, je povinna

⁴⁷ SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2014, str. 175-181

⁴⁸ SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2016, str. 64-67

od investora podílový list koupit zpět. Podílový list se odprodává za aktuální tržní hodnotu, která se mění na denní bázi.⁴⁹

Jak už bylo výše zmíněno, o podílové fondy se starají investiční společnosti. Mají statut právnické osoby, která získává povolení příslušného regulátora. Na území České republiky podléhají doзору České národní banky. Mezi jejich hlavní činnosti patří funkce obhospodařovatele a administrátora. Funkcí obhospodařovatele se míní správa majetku v investičních fondech a funkce administrátora znamená například vyřizování účetnictví, oceňování majetku, výpočet aktuální hodnoty podílových listů, atd.⁵⁰

Fondy se dělí do nepřehledného množství různých typů. Mezi ty nejznámější patří⁵¹:

- Fondy peněžního trhu,
- Dluhopisové fondy,
- Akciové fondy,
- Nemovitostní fondy,
- Smíšené podílové fondy.

Fondy peněžního trhu investují zejména do krátkodobých dluhopisů a termínovaných vkladů v bank a družstevních záložen. Investiční horizont je nejvýše jeden rok ale často bývá i kratší. Fondy peněžního trhu se hodí pro krátké uložení peněz a jsou vhodné pro konzervativní typy investorů. Dluhopisové fondy investují převážně do státních a firemních dluhopisů. Součástí těchto fondů je i akciová složka ale podle zákonů nesmí poměr akcií v dluhopisovém fondu překročit 10 %. Tyto fondy dosahují vyšších zhodnocení než fondy peněžního trhu. Doporučený investiční horizont jsou minimálně 3 roky. Akciové fondy investují převážně do akcií a jejich složka nesmí být nižší než 66 %. Oproti dluhopisovým fondům nebo fondům peněžního trhu jsou více volatilní a riziko ztráty je značně vyšší. S tím se pojí i vyšší zisk. Investiční horizont je doporučený na minimálně 6 let. Nemovitostní fondy investují převážně do developerských projektů a jiných stavebních projektů. Fondy mohou nakupovat nemovitosti, pronajímat je a tím si zabezpečit pro investory zajímavý výnos nebo

⁴⁹ JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 100-101

⁵⁰ Tamtéž, str. 105

⁵¹ SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky.* 2016, str. 73-78

nakupují akcie společností, které se angažují v oblasti realit.⁵² Smíšené fondy mají kousek od všeho. Portfolio manažer nakupuje podílové listy z akciových, dluhopisových či peněžních fondů a zakomponuje je do portfolia podle situace na trhu. Smíšené fondy mají střední a vyšší míru rizika a jsou vhodné převážně pro delší horizont, tzn. 6 let a více. Oblíbenými fondy jsou fondy životního cyklu. Jsou specifické v tom, že na začátku investor zhodnocuje své peníze v rizikovějších profilech, například nakupování akcií či nemovitostí a v průběhu trvání investice se mění složení portfolia. Akcie nahrazují dluhopisy a fondy peněžního trhu a s končícím horizontem velký podíl dynamických akcií nahradí konzervativní nástroje.⁵³

Složení jednotlivých fondů je k dispozici v dokumentu Sdělení klíčových informací, který musí zpravidla každý fond zveřejňovat na svých webových stránkách. Kromě názvu fondu jsou tam informace o měně, ve které se investuje, diverzifikaci portfolia, investiční strategii, průměrné výkonnosti a poplatkové struktury.⁵⁴

Poplatky existují ve více variantách a účtuje si je investiční společnost za to, že investorům spravuje peněžní prostředky. Členění základních poplatků⁵⁵:

- Vstupní poplatky,
- Výstupní poplatky,
- Manažerské poplatky,
- Výkonnostní poplatky.

Vstupní poplatky se platí na začátku investování, buď jednorázově nebo poměrově z prvních plateb. Výstupní poplatky mají stejný princip jako ty vstupní, akorát se strhnou při odkupu peněz z podílového fondu. Manažerský poplatek si účtuje investiční společnost jednou za rok z celkového objemu investovaného majetku za to, že se o peníze stará a výkonnostní poplatky si investiční společnost účtuje, když fond překoná očekávaný zisk za rok. Není pravidlem, že si společnosti účtují všechny typy poplatků, ale většinou buď vstupní nebo výstupní. Při výběru podílového fondu není

⁵² JANDA, Josef. *Spořit nebo investovat?* 2011, str. 103-105

⁵³ Tamtéž, str. 105

⁵⁴ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: Vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, str. 94-99

⁵⁵ SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2016, str. 82-85

od věci sledovat ukazatel TER (total expense ratio), který ukazuje celkovou nákladovost fondu.⁵⁶

3.3.5 Výhody kolektivního investování

Jednou z hlavních výhod je rozložení rizika, tj. diverzifikace. Fondy kolektivního investování, podílové fondy, investují do desítek různých titulů, s různou rizikovostí a zaměřením. V případě, že by došlo ke krachu 10 % firem, jejichž akcie vlastní podílový fond, investory to nijak neohrozí, protože v portfoliu zbylých 90 % vydělalo slušný obnos. Výhodou diverzifikace do různých sektorů, cenných papírů a národních ekonomik je omezení pohybu hodnoty portfolia, tj. kolísavosti. Investor nesází na jednu kartu, ale sází na množství cenných papírů, které v portfoliu má.⁵⁷ Další výhodou je kvalitní a profesionální portfolio management. Fond řídí kvalifikovaní správci, kteří rozhodují, kam se bude investovat, za jakých podmínek a kolik peněz. Běžný člověk z většiny času nemá prostor ani vzdělání na to, aby se mohl správně rozhodovat na finančním trhu a s jistotou peníze vydělal. Třetí výhodou je likvidita prostředků. Z otevřeného podílového fondu může investor kdykoliv vystoupit a vybrat naspořené prostředky. Odkup podílových listů je velice rychlý, investor má peníze za několik dní na svém běžném účtě a může je použít pro svoje potřeby, ať už je to nákup nového vozu, dovolená v Karibiku či akontace na vlastní bydlení.⁵⁸

3.3.6 Hodnota portfolia

Hodnotu portfolia tvoří situace na trhu. Situací na trhu je míněn vývoj a růst jednotlivých firem, ekonomické situace jednotlivých zemí, vývoj inflace, vývoj měnových kurzů či politické přestřelky a zavádění restriktivních opatření napříč světových ekonomik.⁵⁹ Jedním z nejdůležitějších ukazatelů hodnoty cenných papírů, speciálně akcií, je index Standard and Poor's 500, který zahrnuje 500 největších amerických firem obchodovatelných na burze. Jejich akce jsou váženy podle podílu

⁵⁶ SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky*. 2016, str. 82-85

⁵⁷ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, str. 16-21

⁵⁸ TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*, 2014, str. 24-27

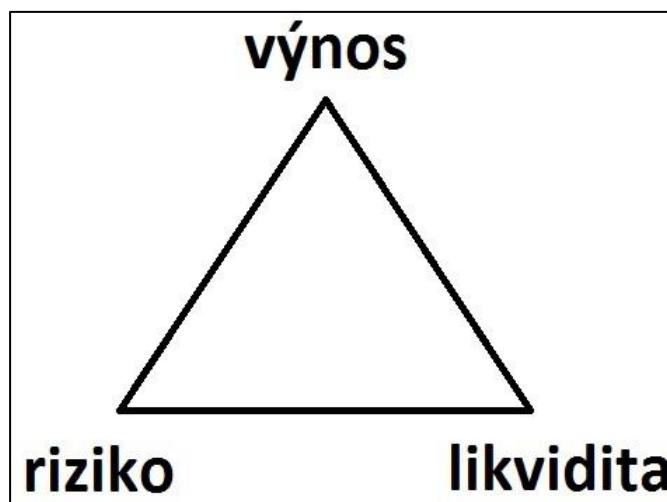
⁵⁹ RADOVÁ, Jarmila, Petr DVORÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*, 2013, str. 97-99

na trhu. Tento index vznikl v roce 1923, kdy v této době porovnával 233 firem. V 50. letech 20. století se původní společnost Standards Statistics spojila se společností Poor's Publishing a vznikla nová společnost porovnávající 500 největších firem na trhu.⁶⁰

3.3.7 Investiční trojúhelník

Investiční, magický, trojúhelník znázorňuje tři vlastnosti investování, které musí brát investor v potaz ve chvíli kdy volí, do čeho bude peníze investovat. Základy investičního trojúhelníku jsou výnos, likvidita a riziko. Tři vlastnosti mají mezi sebou vztah tak, že není možné dosáhnout maximálního výnosu, maximální likvidity a minimálního rizika.⁶¹ Vždy je to něco za něco, například vyšší likvidita prostředků za nižší výnosy a naopak.⁶²

Obrázek 12 Investiční trojúhelník



Zdroj: Peníze.cz

Ziskem se označuje výnos z uskutečněné investice. Čím je zisk vyšší, tím lepší investice byla. Bohužel, zisk bývá vyvážen vysokým rizikem. Čím vyšší zisk z investice požadujeme, tím vyšší riziko je nutné podstoupit. Likviditou se míní to, že investici můžeme okamžitě a jednoduše prodat, za požadovanou cenu. Mezi úmyslem prodat

⁶⁰ SPGlobal.com, *About Us* [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: <https://www.spglobal.com/ratings/en/about/index.aspx>

⁶¹ ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. *Finanční matematika v praxi*, 2013, str. 162

⁶² Tamtéž

a realizací prodeje není žádná, nebo jen minimální prodleva. Riziko označuje ztrátu. Pokud jdeme do rizika, tak jsme připraveni, že investice může být ztrátová. Čím ztrátovější investice může být, tím vyšší riziko se podstupuje.⁶³ Příklad jednotlivých aktiv ve vztahu k zisku, riziku a likviditě ukazuje Tabulka 7.

Tabulka 7 Výnos vs. likvidita vs. riziko

Aktivum	Výnos	Likvidita	Riziko
Hotovost doma	Záporný díky inflaci	Maximální	Nulové
Dluhopisy	Nízký	Střední	Nízké
Akcie	Vysoký	Střední	Vysoké
Reality	Vysoký	Nízká	Nízké
Umění	Může být vysoký	Minimální	Vysoké

Zdroj: Vlastní zpracování

⁶³ ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. *Finanční matematika v praxi*, 2013, str. 167

4 Vlastní práce

Praktická část diplomové práce se zaměřuje na zajištění na stáří pomocí vybraných produktů, které jsou na finančním trhu pro klienty nejdostupnější. Pro modelové příklady jsou vybrány nástroje: spořicí účet, stavební spoření, penzijní připojištění, doplňkové penzijní spoření a podílové fondy. V jednom z modelových příkladů se počítá i s případným starobním důchodem. Modelové příklady pro zajištění peněz na stáří jsou rozděleny do dvou variant, a to jednorázový vklad a pravidelné spoření. V závěru kapitoly jsou možnosti porovnány mezi sebou a vyhodnocena nejlepší varianta.

4.1 Modelový příklad č. 1 – jednorázový vklad

První modelový příklad zobrazuje situaci průměrného muže v České republice. Od svých rodičů dostal na start do života částku 200.000 Kč, kterou mu rodiče připravili na stavebním spoření a následně poslali na spořicí účet. Vzhledem k tomu, že má zařízené vlastní bydlení formou dědictví po prarodičích, i vytvořenou dostatečnou rezervu v případě nečekaných událostí, rozhodne se peníze uložit stranou a nechat si je na svoje stáří jako přilepšení ke starobnímu důchodu. Rozhoduje se mezi třemi nástroji: oddělený spořicí účet, nově založené stavební spoření a jednorázový vklad do podílových fondů.

4.1.1 Zadání pro modelový příklad

Pro modelový příklad je vybrán muž, který v roce 2019 dovršil 25 let. To znamená, že byl narozen v roce 1994. Podle České správy sociálního zabezpečení a tabulek, které uvádí pro odchod do důchodu, bude jeho odchod do penze v 69 letech a 10 měsících, bez ohledu na to, čím se živil nebo zda šel hned po střední škole pracovat či dále studoval vysokou školu.⁶⁴ Výkon práce by tedy byl 44 let a 10 měsíců, při nástupu do výkonu povolání ve 25 letech. Dle Českého statistického úřadu je stanoven průměrný věk dožití se v České republice u mužů 76 let.⁶⁵ Pobírání starobního důchodu by u průměrně

⁶⁴ Česká správa sociálního zabezpečení, *Důchodová kalkulačka* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.cssz.cz/web/cz/duchodova-kalkulacka>

⁶⁵ Český statistický úřad, *Jakého věku se pravděpodobně dožijeme?* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/jakeho-veku-se-pravdepodobne-dozijeme>

žijících mužů trvalo 6 let a 2 měsíce. Pro zjednodušení jsou čísla zaokrouhlena na 7 let trvajících důchodu u mužů. Pro zajištění důstojného stáří si bude muž spořit již v době výkonu povolání. A to tak, aby měsíčně v důchodu hospodařil minimálně s částkou 20.000 Kč se započítanou výší pobíraného starobního důchodu od státu. Pro větší přehlednost jsou data zobrazena v Tabulce 8.

Tabulka 8 Výchozí informace č. 1

	Muž
Datum narození	1994
Ekonomicky aktivní	44 let a 10 měsíců
Odchod do důchodu	69 let a 10 měsíců
Předpokládaný věk dožití	76 let
Počet let v důchodu	7 let

Zdroj: Vlastní zpracování

Starobní důchod je vypočítán dle následujících parametrů. Předpokládá se, že muž začal pracovat ve věku 25 let a tím mu započal odpočet do sociálního systému státu. Čistý průměrný příjem za dobu výkonu povolání je u muže 30.000 Kč měsíčně, tzn. hrubá mzda je rovna 41.000 Kč za měsíc. Z tohoto příjmu vyplývá, že výše starobního důchodu je pro muže 14.462 Kč měsíčně.⁶⁶ Dle rozpočtové rady a jejich prognóz do budoucna není jisté, jak se bude starobní důchod vyvíjet, a proto je započítán ze 70 %, tj. 10.123 Kč za měsíc.⁶⁷

V případě, že chce muž ve stáří žít s částkou 20.000 Kč měsíčně. Potřebuje si připravit objem majetku ve výši 829.668 Kč. Číslo je vypočítáno na základě vstupních parametrů.

$$9.877 \text{ Kč} \times 12 \times 7 = 829.688 \text{ Kč}$$

Číslo 9.877 znázorňuje měsíční částku, která bude chybět do požadovaného měsíčního standardu, číslo 12 znázorňuje počet měsíců v roce a číslo 7 je počet let strávených v důchodovém věku. Pro výpočty jednotlivých variant je suma zaokrouhlena na 830.000 Kč. Ostatní parametry jsou přehledně znázorněny v Tabulce 9.

⁶⁶ Česká správa sociálního zabezpečení, *Důchodová kalkulačka* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.cssz.cz/web/cz/duchodova-kalkulacka>

⁶⁷ Národní rozpočtová rada, *O úřadu rozpočtové rady* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://unrr.cz/o-uradu-narodni-rozpocetove-rady>

Tabulka 9 Výchozí informace č. 2

	Muž
Čistý příjem za měsíc	30.000 Kč
Hrubý příjem za měsíc	41.000 Kč
Starobní důchod 100 %	14.462 Kč
Starobní důchod 70 %	10.123 Kč
Měsíčně chybí do 20.000 Kč	9.877 Kč
Objem majetku, který je potřeba připravit	

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Spořicí účet

Mezi největší banky působící na českém trhu patří Česká spořitelna, a.s. (dále jen Česká spořitelna), ČSOB, a.s. (dále jen ČSOB), a Komerční banka, a.s. Největší podíl na trhu na počet klientů získává Česká spořitelna. Dle výroční zprávy z konce roku 2018 ji své peníze svěřuje přibližně 4,68 mil. klientů. Přestože stojí na prvním místě s velkým náskokem před bankou ČSOB, každý rok ji klienti opouští. V roce 2017 to bylo přes 100.000 klientů.⁶⁸ Nízkonákladové banky se dneska těší velké oblibě. Mezi ty nejznámější patří Fio Banka, a.s., Air Bank, a.s., a jedou z těch nejmladších je Banka Creditas, a.s (dále jen Banka Creditas). Stávající se u klientů populárními díky nízkým či nulovým poplatkům za bankovní služby přes vedení účtů k provedení platby.⁶⁹

Pro modelový příklad jsou vybrány dvě banky, a to Česká spořitelna jako zástupce velké trojky a Banka Creditas jako zástupce nízkonákladových bank. Následuje krátké představení obou institucí.

Česká spořitelna je bankou s nejdelsí tradicí v České republice. V roce 2015 oslavila 190 let od svého založení. Zaměřuje se na všechny typy klientů, občany, malé i velké firmy, města a obce. Všem svým klientům poskytuje služby v širokém rozsahu bankovních služeb. Tato banka má rozmístěno po České republice 598 poboček a 1.598

⁶⁸ Finparada.cz, *Výsledky českých bank za rok 2018* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.finparada.cz/5529-Vysledky-ceskych-bank-za-rok-2018.aspx>

⁶⁹ Finance.cz, *Kam plyne zisk z českých bank?* [online] 2018 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.finance.cz/496071-kdo-vlastni-ceske-banky/>

bankomatů. Tato data jsou aktualizovaná ke konci roku 2018. Každý rok pravidelně zveřejňuje výsledek hospodaření.⁷⁰

Historie Banky Creditas sahá až do roku 1996, kdy vznikla 1. Třebíčská záložna, „spořitelni a úvěrní družstvo“. Finanční služby byly využívány hlavně jeho členy v okolí Třebíče. Od roku 2010 se záložna začala rychle rozvíjet a transformovat. V plánu byla expanze z původně regionálně působícího družstva na finanční instituci působící pro klienty na území celé České republiky. Přirozeným vývoje se ze záložny stala banka a na český bankovní trh vstoupila 1. ledna 2017. V současnosti má 34 poboček po celé zemi.⁷¹

Za současných podmínek je roční úrok na spořicí účet u České spořitelny 0,2 %, u Banky Creditas je roční úrok 1,8 %.

Muž přemýšlí, jakou banku vybrat. Peníze uloží po dobu 44 let a vybere spořicí účty před tím, než půjdou do důchodu. Parametry spoření jsou zadány podle informací z dané instituce. Pro výpočet byla zvolena interní kalkulačka společnosti Partners financial services, a.s. Zadání výpočtu spořicího účtu u České spořitelny znázorňuje následující Tabulka 10.

Tabulka 10 Spořicí účet ČS

Vklad	200.000 Kč
Roční zhodnocení	0,2 %
Délka spoření	44 let
Založení v roce	2019

Zdroj: Vlastní zpracování

Za předpokladu, že by se peníze na spořicí účet zhodnocovaly 44 let a podmínky nástroje by se za tu dobu neměnily, muž by ze spořicího účtu za tuto dobu vybral 218.378 Kč. Poslední roky spoření, roční výnos a výsledek znázorňuje Obrázek 9. Kolonka „zainvestováno 0 Kč“ znamená, že se peníze vložili pouze na začátku v roce 2019 a zbývající roky se pouze úročil vklad, který byl uložený v prvním roce.

⁷⁰ Česká spořitelna, *O nás* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas>

⁷¹ Creditas.cz, *Ze života banky*, 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.creditas.cz/ze-zivota-banky>

Obrázek 13 Vývoj spořicího účtu ČS

Spořicí účet - ČS - Průběh			
Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci
2052	0 Kč	426 Kč	213 631 Kč
2053	0 Kč	427 Kč	214 059 Kč
2054	0 Kč	428 Kč	214 487 Kč
2055	0 Kč	429 Kč	214 916 Kč
2056	0 Kč	430 Kč	215 345 Kč
2057	0 Kč	431 Kč	215 776 Kč
2058	0 Kč	432 Kč	216 208 Kč
2059	0 Kč	432 Kč	216 640 Kč
2060	0 Kč	433 Kč	217 073 Kč
2061	0 Kč	434 Kč	217 508 Kč
2062	0 Kč	435 Kč	217 943 Kč
2063	0 Kč	436 Kč	218 378 Kč

Zdroj: Partners financial services, a.s.

Zadání výpočtu spořicího účtu u Banky Creditas znázorňuje následující Tabulka 11. Vstupní data jsou stejná jako v předchozím případě. Jediný rozdíl je roční zhodnocení, který má tato banka vyšší. Pro výpočet byla zvolena interní kalkulačka společnosti Partners financial services, a.s.

Tabulka 11 Spořicí účet Creditas

Vklad	200.000 Kč
Roční hodnocení	1,8 %
Délka spoření	44 let
Založené v roce	2019

Zdroj: Vlastní zpracování

Za předpokladu, že peníze na spořicím účtu ležely 44 let a podmínky nástroje se za tu dobu neměnily, muž ze spořicího účtu za tuto dobu vybere 438.462 Kč. Poslední roky spoření, roční výnos a výsledek znázorňuje Obrázek 14. Kolonka „zainvestováno 0 Kč“ znamená, že se peníze vložily pouze na začátku v roce 2019 a zbývající roky se pouze

úročil vklad, který byl uložený v prvním roce stejně tak, jak tomu bylo v případě první banky.

Obrázek 14 Spořicí účet vývoj Creditas

Spořicí účet - Creditas - Průběh				
Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci	
2052	0 Kč	6 371 Kč	360 335 Kč	
2053	0 Kč	6 486 Kč	366 821 Kč	
2054	0 Kč	6 603 Kč	373 424 Kč	
2055	0 Kč	6 722 Kč	380 146 Kč	
2056	0 Kč	6 843 Kč	386 988 Kč	
2057	0 Kč	6 966 Kč	393 954 Kč	
2058	0 Kč	7 091 Kč	401 045 Kč	
2059	0 Kč	7 219 Kč	408 264 Kč	
2060	0 Kč	7 349 Kč	415 613 Kč	
2061	0 Kč	7 481 Kč	423 094 Kč	
2062	0 Kč	7 616 Kč	430 709 Kč	
2063	0 Kč	7 753 Kč	438 462 Kč	

Zdroj: Partners financial services, a.s.

V tuto chvíle je zřejmé, že lepší podmínky má banka Creditas a rozdíl 1,6 % na úroku dělá relativně velký rozdíl.

4.1.3 Stavební spoření

Stavební spoření má u nás dlouhou tradici a mezi těmi největšími hráči na trhu není až zas tak velký rozdíl. Stavební spořitelny lákají nové klienty na akce v podobě levnějších vstupních poplatků, výhodnější úrok či odměny za prodloužení smlouvy.⁷² Pro modelový příklad byla vybrána Raiffeisen stavební spořitelna, a.s. (dále jen Raiffeisen SS).

⁷² Stavebky.cz, *Srovnání stavebních spoření* [online] 2019 (cit. 15.11.2019). Dostupné z: <https://www.stavebky.cz/stavebni-sporeni-sporici-tarify/>

Raiffeisen SS byla založena v roce 1993 jako první stavební spořitelna v České republice. Dnes tady působí přes 26 let a zajišťuje pro klienty nejen stavební spoření, ale i úvěry na bydlení a v současné době nabízí i rozmanitou škálu finančních produktů. V dnešní době má přes 200 klientský center.⁷³

Pro modelový příklad byl zvolen následující postup. Jelikož nelze otevřít stavební spoření na 44 let, tak se předpokládá, že si ho muž vždy prodlouží po šesti letech. Prodloužení je bez vstupního poplatku. Aby došlo k nároku státní podpory, částku 200.000 Kč, kterou máme k dispozici, rozdělí do 10 jednorázových vkladů, tj. 20.000 Kč. Každý rok si muž vloží na otevřené stavební spoření částku 20.000 Kč, aby získal navíc státní podporu 2.000 Kč za každý rok. Dalších 30 let si peníze nechá úročit bez dalších vkladů. Poplatek za založení stavebního spoření je 1 % z cílové částky. Cílová částka byla zvolena 500.000 Kč, tzn. poplatek za založení stavebního spoření činí 5.000 Kč. Další poplatky jsou účtovány za vedení účtu kvartálně, a to 80 Kč za čtvrtletí, tj. 320 Kč ročně. Poplatková struktura vychází z aktuálního ceníku stavební spořitelny. Roční zhodnocení stavebního spoření u Raiffeisen SS je nyní 1,2 %. Zhodnocení podléhá srážkové dani z příjmu 15 %. Pro modelaci parametrů byla využita interní kalkulačka společnosti Partners financial services, a.s. Shrnutí zadání znázorňuje Tabulka 12.

Tabulka 12 Stavební spoření roční vklad

Roční vklad	20.000 Kč
Délka trvání	10 let
Zhodnocení ročně	1,2 %
Poplatky za vedení účtu ročně	320 Kč
Poplatek za založení	5.000 Kč
Cílová částka	500.000 Kč
Státní podpora	2.000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Za předpokladu, že bude muž posílat každý rok na stavební spoření částku 20.000 Kč, vybere po 10 let 219.065 Kč. Celý průběh spoření, výši vkladů a poplatků, daň z úroků a celkový stav účtu znázorňuje Obrázek 15. Parametry spoření jsou zadány podle

⁷³ Raiffeisenbank stavební spořitelna, *25 let spolu* [online] 2019 (cit. 11.11.2019) Dostupné z: <https://www.rsts.cz/25let/>

informaci z dané instituce. Pro výpočet byla zvolena interní kalkulačka společnosti Partners financial services, a.s.

Obrázek 15 Stavební spoření 1

Stavební spoření - Průběh spoření					
Stavební spoření - Průběh spoření - TABULKA					
Rok spoření	Celkem vloženo	Poplatky	Daň z úroků	Připsaná státní podpora	Stav na konci roku
2019	20 000 Kč	-5 320 Kč	2 Kč	0 Kč	14 693 Kč
2020	20 000 Kč	-320 Kč	29 Kč	1 469 Kč	36 018 Kč
2021	20 000 Kč	-320 Kč	67 Kč	1 986 Kč	58 082 Kč
2022	20 000 Kč	-320 Kč	107 Kč	2 000 Kč	80 385 Kč
2023	20 000 Kč	-320 Kč	147 Kč	2 000 Kč	102 916 Kč
2024	20 000 Kč	-320 Kč	188 Kč	2 000 Kč	125 677 Kč
2025	20 000 Kč	-320 Kč	229 Kč	2 000 Kč	148 669 Kč
2026	20 000 Kč	-320 Kč	270 Kč	2 000 Kč	171 897 Kč
2027	20 000 Kč	-320 Kč	312 Kč	2 000 Kč	195 361 Kč
2028	20 000 Kč	-320 Kč	354 Kč	2 000 Kč	219 065 Kč

Zdroj: Partners financial services, a.s.

Když by muž ve spoření pokračoval dál, dodržel spořicí horizont a protáhl stavební spoření do svých 65let, na konci by vybral 311.078 Kč. Tato částka uvažuje to, že se podmínky stavebního spoření v čase nebudou měnit. Poslední roky výpočtu jsou znázorněny v následujícím Obrázku 16. Celý výpočet je v přílohách této práce.

Obrázek 16 Stavební spoření 2

Stavební spoření - Průběh spoření				
Rok spoření	Celkem vloženo	Poplatky	Daň z úroků	Stav na konci roku
2047	0 Kč	-320 Kč	548 Kč	307 978 Kč
2048	0 Kč	-320 Kč	554 Kč	311 078 Kč

Zdroj: Partners financial services, a.s.

4.1.4 Jednorázový vklad do podílového fondu

Čeští investoři mají na výběr z velkého množství investiční nástrojů a investičních společností. Pro modelový příklad byla vybrána Partners investiční společnost, a.s., která *byla založena v roce 2011 jako dceřiná společnost Partners financial services, a.s.*⁷⁴ Tato investiční společnost se zaměřuje převážně na jednorázové vklady a pro své klienty nabízí unikátní poplatkový model, který se vymyká dnešním standardům a dává zmíněné investiční společnosti náskok před konkurencí. Fondy jsou aktivně spravované a neplatí se vstupní poplatky. Při dodržení určitého investičního horizontu, u akciových fondů minimálně 5 let a u dluhopisových fondů minimálně 3 roky, zaniká nárok investiční společnosti na výstupní poplatek a klient tímto ušetří 2-5 % z celkového objemu peněz.⁷⁵

Pro modelový případ byl jednorázový vklad 200.000 Kč rozdělen, a to 100.000 Kč do dluhopisového fondu a 100.000 Kč do fondu akciového. Tímto se zabezpečí větší diverzifikace a bezpečí uložených prostředků. Prostředky může muž zainvestovat maximálně na dobu 40let podle platných podmínek investiční společnosti. Zbylé čtyři roky před odchodem do důchodu budou prostředky uloženy na spořicí účet.

Akciový fond, Partners 7STARS, má průměrné roční zhodnocení 7 %. Investuje především do Amerických, Kanadských, Australských a Švýcarských akcií. Je vhodný pro klienty, kteří chtějí dlouhodobě rozložit své prostředky do finančních produktů s vysokým výnosovým potenciálem. Klient akceptuje vyšší volatilitu hodnoty investice a s tím spojené riziko výměnou za možnost dosažení vyššího výnosu. Tento fond je doporučován zkušeným investorům, kteří již měli v minulosti zainvestované peníze.⁷⁶

Dluhopisový fond, Partners Bond Opportunity, je nejmladším fondem v portfoliu Partners investiční společnosti, a.s. Byl založen v roce 2017 pro konzervativnější typ investorů a jeho průměrné roční zhodnocení jsou 2 %. Fond investuje do českých i zahraničních, převážně Amerických, dluhopisových cenných papírů.⁷⁷

Předpokládá se, že muž vložil 100.000 Kč do výše zmíněného dluhopisového fondu a 100.000 Kč do výše zmíněného akciového fondu. Po 40 letech vybere z dluhopisového

⁷⁴ Partners investiční společnost, *Kdo jsme* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.partnersis.cz/clanek/kdo-jsme>

⁷⁵ Tamtéž

⁷⁶ Partners investiční společnost, *Naše fondy* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.partnersis.cz/nase-fondy>

⁷⁷ Tamtéž

fondu 220.804 Kč a z akciového fondu 1.497.446 Kč. Předpokládá se průměrné zhodnocení a příznivá, růstová situace na trhu v době výběru prostředků z fondů. Dohromady má majetek v hodnotě 1.718.250 Kč. Pro výpočet byla využita interní kalkulačka Partners financial services, a.s. Vývoj investic v posledních letech ukazují následující obrázky níže. Obrázek 17 zobrazuje vývoj dluhopisového fondu.

Obrázek 17 Dluhopisový fond

Jednorázová investic - Průběh				
Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%
2048	77 584 Kč	177 584 Kč	160 803 Kč	192 594 Kč
2049	81 136 Kč	181 136 Kč	163 716 Kč	196 688 Kč
2050	84 759 Kč	184 759 Kč	166 685 Kč	200 863 Kč
2051	88 454 Kč	188 454 Kč	169 712 Kč	205 122 Kč
2052	92 223 Kč	192 223 Kč	172 798 Kč	209 467 Kč
2053	96 068 Kč	196 068 Kč	175 944 Kč	213 899 Kč
2054	99 989 Kč	199 989 Kč	179 151 Kč	218 420 Kč
2055	103 989 Kč	203 989 Kč	182 421 Kč	223 032 Kč
2056	108 069 Kč	208 069 Kč	185 753 Kč	227 737 Kč
2057	112 230 Kč	212 230 Kč	189 150 Kč	232 537 Kč
2058	116 474 Kč	216 474 Kč	192 613 Kč	237 434 Kč
2059	120 804 Kč	220 804 Kč	196 142 Kč	242 430 Kč

Zdroj: Partners financial services, a.s.

Sloupec „Celkem čistý výnos“ zobrazuje čistý výnos bez vložených prostředků, sloupec „Dolních 25 %“ ukazuje situaci, kdy se trh nevyvíjí příliš příznivě a sloupec „Horních 75 %“ ukazuje právě opak, a to velmi příznivý vývoj tržní situace a ekonomiky. Vývoj akciového fondu znázorňuje Obrázek 18.

Obrázek 18 Akciový fond

Jednorázová investic - Průběh					
Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%	
2048	611 426 Kč	711 426 Kč	298 811 Kč	882 034 Kč	
2049	661 226 Kč	761 226 Kč	313 240 Kč	941 892 Kč	
2050	714 511 Kč	814 511 Kč	328 415 Kč	1 005 659 Kč	
2051	771 527 Kč	871 527 Kč	344 376 Kč	1 073 587 Kč	
2052	832 534 Kč	932 534 Kč	361 162 Kč	1 145 944 Kč	
2053	897 811 Kč	997 811 Kč	378 817 Kč	1 223 016 Kč	
2054	967 658 Kč	1 067 658 Kč	397 386 Kč	1 305 105 Kč	
2055	1 042 394 Kč	1 142 394 Kč	416 915 Kč	1 392 536 Kč	
2056	1 122 362 Kč	1 222 362 Kč	437 454 Kč	1 485 650 Kč	
2057	1 207 927 Kč	1 307 927 Kč	459 057 Kč	1 584 814 Kč	
2058	1 299 482 Kč	1 399 482 Kč	481 779 Kč	1 690 416 Kč	
2059	1 397 446 Kč	1 497 446 Kč	505 677 Kč	1 802 868 Kč	

Zdroj: Partners financial services, a.s.

4.2 Modelový příklad č. 2 – pravidelný vklad

Druhý modelový příklad zobrazuje situaci muže i ženy. Kteří se nechtějí spoléhat pouze na starobní důchod a díky nejistotě sociálního systému v České republice mají potřebu si připravit svoje prostředky na zajištění důstojného stáří. Rozhodují se mezi těmito nástroji: oddělený spořicí účet, penzijní připojištění založené jejich rodiči, převod prostředků z penzijního připojištění do doplňkového penzijního spoření a pravidelnou investicí do dvou podílových fondů.

4.2.1 Zadání pro modelový příklad - muž

Uvažujeme, že bude mít muž za celý život průměrný příjem 30.000 Kč měsíčně, očekávaný důchod od státu by v tomto případě byl 10.123 Kč. Pokud chce mít svůj životní standard minimálně 20.000 Kč, budou si muset zbytek peněz připravit sám. Rozdíl tvoří měsíčně 9.877 Kč. Vzhledem k tomu, že průměrná délka života mužů v důchodu je 7 let, výpočet bude následující.

$$\text{Muž: } 9.877 \times 12 \times 7 = 829.416 \text{ Kč}$$

Číslo 9.877 reprezentuje rozdíl mezi přiznaným starobním důchodem a výši životního standardu, co chce muž žít. Číslo 12 je počet měsíců v roce a číslo 7 stojí pro počet let v důchodu. Pro výpočty jednotlivých variant je suma zaokrouhlena na 830.000 Kč.

4.2.2 Spořicí účet

Pro modelový příklad byl vybrán spořicí účet od České spořitelny, který je detailně popsán v modelovém příkladu č. 1. Podmínky účtu zůstávají stejné, a to roční úroková sazba 0,2 %, vklad není za stropován, poplatky za vedení účtu či výběr nejsou.

V případě, že by se podmínky spořicího nástroje po celou dobu spoření (44 let) nezměnily, musel by muž odkládat měsíčně částku 1.510 Kč, aby naspořil potřebné množství prostředků. Z Tabulky 13 je zřejmé, že si převážné množství naspořených prostředků připraví muž sám a minimální částku v celkové sumě dělá zhodnocení.

Tabulka 13 Spořicí účet výsledek

	Muž
Měsíční vklad	1.510 Kč
Vloženo	797.280 Kč
Zhodnocení	1.647 Kč
Stav účtu	833.445 Kč
Poplatky	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.3 Penzijní připojištění

Nejvíce klientů, kteří využívají penzijní produkty, jsou klienty Penzijní společnosti České spořitelny a Penzijní společnosti České pojišťovny. Pro modelový příklad byla vybrána Penzijní společnost České pojišťovny. Společnost působí na trhu od roku 1994 a je součástí finanční skupiny Generali. Aktuálně se stará o více než 1,1 milionu klientů. Nabízí škálu účastnických fondů a spořicích programů. Penzijní společnost České pojišťovny dále spolupracuje s 5.000 firmami, které využívají zaměstnanecký příspěvek u spořicích nástrojů. Podle Asociace penzijních společností je aktuálně průměrný příspěvek účastníka do transformovaného či účastnického fondu 730 Kč.

Předpokládá se, že rodiče muže založili penzijní připojištění v roce 2010 s myšlenkou, že je to dobrý nástroj na zajištění důchodu. Na smlouvě byl sjednaný příspěvek 500 Kč měsíčně a nebylo na ní nic spořeno. Muž se rozhodl, že si budou tímto způsobem spořit. Zhodnocení transformovaného fondu v roce 2018 bylo 0,5 %. V případě, že by si muž chtěl naspořit požadované částky, musel by odkládat více než sjednaný příspěvek na smlouvách. Bylo by nutné navýšit sjednaný příspěvek na smlouvě na 1.350 Kč měsíčně. Stát by přispíval maximální možný příspěvek, a to 230 Kč měsíčně. Předpokládá se, že zaměstnavatel nepřispívá na penzi po celou dobu spoření. Když by se podmínky spoření za celou dobu spoření (44 let) nezměnily, vybral by muž v 65 ti letech částku 839.469 Kč, z toho státní příspěvek by dělal 110.400 Kč a zaměstnanec nepřispíval. Pro větší přehlednost jsou čísla znázorněna v Tabulce 14.

Tabulka 14 Penzijní připojištění výsledek

	Muž
Měsíční vklad	1.350 Kč
Vloženo	648 000 Kč
Zhodnocení	81.069 Kč
Státní příspěvek	110 400 Kč
Stav účtu	839 469 Kč
Poplatky	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.4 Doplnkové penzijní spoření

Předpokládá se, že rodiče muže založili penzijní připojištění v roce 2010 s myšlenkou, že je to dobrý nástroj na zajištění důchodu. Na smlouvě byl sjednaný příspěvek 500 Kč měsíčně a nebylo na ní nic spořeno. Muž se rozhodl, že si penzijní připojištění převede do nové varianty, doplňkového penzijního spoření, a vybere si sám strategii, kterou bude zhodnocovat své úspory na stáří. Tím, že je konzervativnějšího nastavení, obává se ztráty, volí si vyváženou účastnickou strategii. Pro modelový příklad bylo použito doplňkové penzijní spoření České pojišťovny, která je popsána výše v podkapitole Penzijní připojištění. Zhodnocení vyvážené účastnické strategie v roce 2018 činilo 3 % ročně.

V případě, že by si muž chtěl naspořit požadované množství prostředků na stáří, musel by odkládat znovu více než to, co bylo sjednané na smlouvě původně, 750 Kč

měsíčně a stát by mu tam měsíčně přispívat 170 Kč. Za předpokladu, že by se podmínky spoření nezměnily, výrazně se nehýbalo zhodnocování a spoření by probíhalo po celou dobu výkonu povolání (44 let), na konci by muž vybral 854.745 Kč, z toho státní příspěvek by byl 86.400 Kč a zaměstnanec nepřispíval. Čísla jsou v Tabulce č. 15 přehledně znázorněna.

Tabulka 15 Doplnkové penzijní spoření výsledek

	Muž
Měsíční vklad	750 Kč
Vloženo	360.000 Kč
Zhodnocení	408.345 Kč
Státní příspěvek	86.400 Kč
Stav účtu	854.745 Kč
Poplatky	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.5 Nemovitostní podílový fond

Většina lidí vnímá investici do nemovitosti jako jednu z nejstabilnějších a nejjistějších. Pro mnoho lidí je ale velice nákladné si investiční nemovitost pořídit, protože to zahrnuje vysoký vstupní kapitál. Nemovitostní fond je vhodnou alternativou, jak do nemovitostí investovat bez nutnosti jednorázového vstupního kapitálu či vysoké půjčky.

Nemovitostní fond je vhodný pro konzervativnější investory a má v portfoliu klienta své opodstatnění. V posledních letech překonává inflaci a dostal se nad dluhopisové fondy. Hlavní složkou výnosu nemovitostních fondů je z dlouhodobého pohledu inkasované nájemné. U kancelářských budov se dnes pohybují v průměru hrubé roční výnosy z nájmu kolem 4,5 %, u obchodních center kolem 5 % a u průmyslových a logistických areálů kolem 5,5 až 6 %. Dalším faktorem výnosu je lokalita. Realitní fondy musí ze zákona minimálně 20 % kapitálu mít likvidní, aby byly schopné vyplatit investory při odkupech svých podílů a nemusely narychlo prodávat nějakou nemovitost.⁷⁸

⁷⁸ Hypoindex.cz, *Nemovitostní fondy: srovnání za rok 2018*, [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: <https://www.hypoindex.cz/clanky/nemovitostni-fondy-srovnani-za-rok-2018>

Pro modelový příklad byl vybrán nemovitostní fond, který nabízí v české měně společnost Conseq investment management, a.s. – Conseq realitní. *Fond investuje zejména do nemovitostí včetně jejich výstavby a účastí v nemovitostních společnostech. Do nemovitostí a nemovitostních společností investuje Fond nejméně 51 % a nejvýše 80 % svého majetku. Za účelem zajištění likvidity a zhodnocení volných prostředků Fond investuje také do dalších finančních aktiv, jako jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy s kratší splatností kótované na vybraných trzích nebo krátkodobé vklady u bank.*⁷⁹ Hlavní složku investic do nemovitostí tvoří zejména obytné, rezidenční či administrativní objekty, dále objekty obchodu a služeb, logistické a průmyslové parky, pozemky a objekty pro účely rozvoje a výstavby. Fond může kupovat nemovitosti umístěné v České republice a dalších zemích střední a východní Evropy. Rizika, která mohou vzniknout s vlastnictvím či pronajímáním nemovitosti, např.: živelné pohromy, vodovodní školy, vandalismu či povodně, jsou kryty odpovídajícím pojištěním tak, aby neohrožovaly investory fondu a nemovitosti se nezhodnotily.⁸⁰ *Fond nekopíruje ani nehodlá kopírovat složení indexu akcií nebo dluhopisů nebo jiného indexu.*⁸¹ Investiční strategie fondu je odlišná od akcií a dluhopisů, a proto se hodí do portfolia jako další prvek, který se bude chovat odlišně a tím zabrání ztrátě. Vstupní poplatek fondu je max. 5 % z hodnoty vydávaných podílových listů. Poplatek za správu se platí na roční bázi z celkového objemu peněz ve fondu, a to 1,65 %. Výstupní ani výkonnostní poplatek se fondu nehradí. Za posledních pět let byla průměrná výkonnost fondu 3,6 % ročně.⁸²

V případě, že by si muž chtěl naspořit požadovanou částku na rentu musel by si odkládat měsíčně 730 Kč. Nejdelší možná délka spoření v tomto fondu je 35 let, proto se počítá s touto délkou. Po dovršení 35 let si má dvě možnosti, buď peníze vybrat a nechat ležet na spořicímu účtu, nebo je ve fondu nechat ležet a zhodnocovat. V případě, že by je muž nechali zainvestované až do odchodu do důchodu, vybrali by vyšší částku. Muž by na konci investičního horizontu z fondu vybral částku 839.545 Kč, přičemž on sám by tam vložil 306.600 Kč a zbytek by udělal kumulativní výnos. Investiční společnost si vezme výše zmíněný vstupní poplatek, který se odvíjí od výše vkladů

⁷⁹ Conseq.cz, Klíčové informace pro investory – Conseq realitní, [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=704

⁸⁰ Tamtéž

⁸¹ Tamtéž

⁸² Tamtéž

a investičního horizontu. Pro výpočet byla využita oficiální kalkulačka společnosti Conseq investment management, a.s. Shrnutí dat je v Tabulce 16.

Tabulka 16 Nemovitostní fond výsledek

	Muž
Měsíční vklad	730 Kč
Vloženo	306.600 Kč
Zhodnocení	532.945 Kč
Stav účtu	839.545 Kč
Poplatky	8.891 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.6 Akciový podílový fond

Akciový podílový fond je pro investory, kteří snesou kolísání hodnoty portfolia v čase a nedělají unáhlená rozhodnutí v rámci nákupu či prodeje. S akciemi přichází větší volatilita portfolia, a proto se doporučují jako dlouhodobá investice. Akciové investice nejsou žádnou spekulací. Prostřednictvím nákupu akcií investuje účastník do firmy, která akcie vydává a tím se stává akcionářem dané společnosti. Tím, že investor nakoupí dané akcie, účastní se na financování projektů dané firmy a tím umožňuje firmě růst a další rozvoj.⁸³

Pro modelový příklad byl vybrán program investování Generace X – progresivní profil, který nabízí Axa investiční společnost, a.s. (dále jen Axa IS). Společnost vstoupila v roce 1992 na český trh jako dceřiná společnost firmy Credit Suisse First Boston. Tato společnost rozvinula investiční bankovníctví v ČR a stala jedním ze zakládajících členů Burzy cenných papírů Praha. Dneska společnost AXA IS patří k 10 největším světovým správcům aktiv. Objem majetku, o který se společnost stará je více než 607 mld. EUR.⁸⁴ Nástroj Generace X je vhodný pro drobné investory, kteří chtějí zhodnotit své peníze a mají pár stovek měsíčně, které nechtějí nechávat na běžném účtu. Investor volí pouze strategii investování, tzn. investiční profil. Vybraná strategie investování má již složené portfolio z podsložek, a to konzervativní, vyvážené, dynamické, progresivní složky.

⁸³ Amundi-kb.cz, *Mýty o akciích* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/jak-zacit/proc-investovat/myty-o-akciich>

⁸⁴ Axainvestice.cz, *Kdo jsme* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.axainvestice.cz/o-nas/profil-spolecnosti/kdo-jsme/obsah/axa-investment-managers/>

Tyto složky jsou procentuálně zastoupeny v každém vybraném investičním profilu a je na investorovi, jaký má investiční horizont a jaké riziko je ochotný podstoupit. Pro modelový případ by vybrán investiční profil progresivní z důvodu dlouhého horizontu. Základem portfolia jsou akcie zejména významnějších firem rozvinutých trhů; toto portfolio globálních akcií připisuje svým klientům do jejich portfolia v uplynulých letech nižší volatilitu, naopak ale přináší atraktivní výnos. Průměrná roční výkonnost fondu za posledních 7 let je 11,19 %.⁸⁵

V portfoliu profilu jsou zastoupeny z 55 % akcie rozvinutých zemí, převážně světových a amerických trhů, z 20 % akcie menších a středních firem, které mají tendenci rychlejšího růstu, avšak nejsou tak stabilní jako rozvinuté firmy. Další 20 % portfolia tvoří cenné papíry rozvíjejících se zemí, tím jsou myšlenky ekonomiky, které jsou nyní na vzestupu, takže růstová tendence bude rychlejší jako u malých a středních firem. A posledních 5 % portfolia je v zastoupení realit a cenných papírů z oblasti stavebnictví.⁸⁶

V případě, by si muž chtěl naspořit požadovanou částku na rentu, musel by si odkládat měsíčně 520 Kč. Nejdelší možná délka spoření v tomto fondu je 35 let, proto se počítá s touto délkou. Po dovršení 35 let si má zase dvě možnosti, buď peníze vybrat a nechat ležet na spořicímu účtu, nebo je ve fondu nechat ležet a zhodnocovat stejně tak, jak to bylo v případě nemovitostního fondu. V případě, že by je muž nechal zainvestované až do odchodu do důchodu, vybral by vyšší částku. Modelový příklad počítá s tím, že je z fondu vyberou a nechají v pohotovostní rezervě na konzervativnějším nástroji. Muž by na konci investičního horizontu z fondu vybral částku 852.288 Kč, přičemž on sám by tam vložil 218.400 Kč a zbytek by udělal kumulativní výnos. Stejně tak jako u nemovitostního fondu, investiční společnost si vezme vstupní poplatek, za to, že se o peníze stará. Poplatek se odvíjí od výše vkladů a investičního horizontu. Pro výpočet byla využita oficiální kalkulačka společnosti Axa IS. Shrnutí dat je v Tabulce 17.

⁸⁵ Axainvestice.cz, *Pravidelné investování* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.axainvestice.cz/programy-pravidelneho-investovani/generace-x/obsah/popis/>

⁸⁶ Tamtéž

Tabulka 17 Akciový fond výsledek

	Muž
Měsíční vklad	520 Kč
Vloženo	218.400 Kč
Zhodnocení	633.888 Kč
Stav účtu	852.288 Kč
Poplatky	8.400 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.7 Zadání pro modelový příklad – žena

Uvažujeme, že bude mít žena za celý svůj ekonomicky aktivní život průměrný příjem 30.000 Kč měsíčně, stejně jako muž. Bez ohledu na její práci či počtu vychovaných dětí, její očekávaný důchod od státu by v tomto případě byl 10.123 Kč. Pokud chce mít žena svůj životní standard minimálně 20.000 Kč, bude si muset zbytek peněz připravit sám. Rozdíl tvoří měsíčně 9.877 Kč. Vzhledem k tomu, že je průměrná délka života žen v důchodu 12 let, výpočet bude následující.

$$\text{Žena: } 9.877 \times 12 \times 12 = 1.421.856 \text{ Kč}$$

Číslo 9.877 reprezentuje rozdíl mezi přiznaným starobním důchodem a výši životního standardu, co chce žena žít. Číslo 12 je počet měsíců v roce a číslo 12 stojí pro počet let v důchodu. Pro výpočty jednotlivých variant je suma zaokrouhlena pro ženu 1.430.000 Kč.

4.2.8 Spořicí účet

Pro modelový případ byl vybrán spořicí účet od České spořitelny, stejně tak jako u muže výše. Podmínky účtu zůstávají stejné, a to roční úroková sazba 0,2 %, vklad není za stropován, poplatky za vedení účtu či výběr nejsou.

V případě, že by se podmínky spořicího nástroje po celou dobu spoření (44 let) nezměnily, musela by žena odkládat měsíčně částku 2.600 Kč, aby naspořila potřebné

množství prostředků. Z Tabulky 18 je zřejmé, že si převážné množství naspořených prostředků připraví žena sama, stejně to tak bylo v případě muže.

Tabulka 18 Spořicí účet výsledek

	Žena
Měsíční vklad	2.600 Kč
Vloženo	1.372.800 Kč
Zhodnocení	2.836 Kč
Stav účtu	1.435.071 Kč
Poplatky	0 %

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.9 Penzijní připojištění

Pro modelový příklad bylo vybrané penzijní připojištění České pojišťovny. Předpokládáme, že ženě smlouvu založili rodiče v roce 2010 s myšlenkou, že je to dobrý nástroj na zajištění důchodu. Na smlouvě byl sjednaný příspěvek 500 Kč měsíčně a nebylo na ní nic spořeno. Žena se rozhodla, že si bude tímto způsobem spořit. Zhodnocení transformovaného fondu v roce 2018 bylo 0,5 %. V případě, že by si žena chtěla naspořit požadovanou částku, musela by odkládat více než sjednaný příspěvek na smlouvách, a to 2.500 Kč měsíčně. Stát by přispíval maximální možný příspěvek, a to 230 Kč měsíčně. Předpokládá se, že zaměstnavatel nepřispívá na penzi po celou dobu spoření. Když by se podmínky spoření za celou dobu spoření (44 let) nezměnily, činil by celkový stav účtu v 65 letech 1.450.511 Kč. Pro větší přehlednost jsou čísla znázorněna v Tabulce 19.

Tabulka 19 Penzijní připojištění výsledek

	Muž	Žena
Měsíční vklad	1.350 Kč	2.500 Kč
Vloženo	648 000 Kč	1 200 000 Kč
Zhodnocení	81.069 Kč	140.111 Kč
Státní příspěvek	110 400 Kč	110 400 Kč
Stav účtu	839 469 Kč	1 450 511 Kč
Poplatky	0 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.10 Doplnkové penzijní spoření

Pro modelový příklad bylo použito doplnkové penzijní spoření České pojišťovny, které je detailně popsáno u muže.

Znovu předpokládáme, že ženě založili penzijní připojištění rodiče v roce 2010 s myšlenkou, že je to dobrý nástroj na zajištění důchodu. Na smlouvě byl sjednaný příspěvek 500 Kč měsíčně a nebylo na ní nic spořeno. Žena se rozhodla, že si penzijní připojištění převede do doplnkového penzijního spoření a vybere si sama strategii, kterou bude zhodnocovat své úspory na stáří. Tím, že je konzervativnějšího nastavení, obává se ztráty, volí si vyváženou účastnickou strategii. V případě, že by si chtěla naspořit požadované množství prostředků na stáří, musela by odkládat znovu více než to, co bylo sjednané na smlouvě původně, a to 1.350 Kč měsíčně za účastníka a 230 Kč za stát. Za předpokladu, že by se podmínky spoření nezměnily, výrazně se nehýbalo zhodnocování, spoření by probíhalo po celou dobu výkonu povolání (44 let), na konci by žena vybrala 1.452.319 Kč, z toho stát přispěl 110.400 Kč a zaměstnanec nepřispíval. Čísla jsou v Tabulce 20 přehledně znázorněna.

Tabulka 20 Doplnkové penzijní spoření výsledek

	Žena
Měsíční vklad	1.350 Kč
Vloženo	648.000 Kč
Zhodnocení	693.919 Kč
Státní příspěvek	110.400 Kč
Stav účtu	1.452.319 Kč
Poplatky	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2.11 Nemovitostní podílový fond

Pro modelový příklad byl vybrán stejný nemovitostní fond jako v případě muže. Tento fond nabízí v české měně společnost Conseq investment management, a.s. – Conseq realitní. Vstupní poplatek fondu je max. 5 % z hodnoty vydávaných podílových listů. Poplatek za správu se platí na roční bázi z celkového objemu peněz ve fondu, a to 1,65 %. Výstupní ani výkonnostní poplatek se fondu nehradí. Za posledních pět let byla průměrná výkonnost fondu 3,6 % ročně.⁸⁷

V případě, že by si žena chtěla naspořit požadovanou částku na rentu, musela by si odkládat měsíčně 1.250 Kč. Nejdelší možná délka spoření v tomto fondu je 35 let, proto se počítá s touto délkou. Po dovršení 35 let horizontu investování má žena dvě možnosti, buď peníze vybrat a nechat ležet na spořicímu účtu, nebo je ve fondu nechat ležet a zhodnocovat. V případě, že by je ženou nechala zainvestované až do odchodu do důchodu, vybrala by vyšší částku. Žena by na konci investičního horizontu vybrala částku 1.437.577 Kč s tím, že ona sama by do fondu vložila 525.000 Kč a zbytek by vytvořil kumulativní výnos. Investiční společnost si vezme výše zmíněný vstupní poplatek, který se odvíjí od výše vkladů a investičního horizontu. Proto v případě ženy je vyšší než v případě muže. Pro výpočet byla využila oficiální kalkulačka společnosti Conseq investment management, a.s. Shrnutí dat je v Tabulce 21.

Tabulka 21 Nemovitostní fond výsledek

	Žena
Měsíční vklad	1.250 Kč
Vloženo	525.000 Kč
Zhodnocení	912.577 Kč
Stav účtu	1.437.577 Kč
Poplatky	15.225 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

⁸⁷ Conseq.cz, Klíčové informace pro investory – Conseq realitní, [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=704

4.2.12 Akciový podílový fond

Pro modelový příklad byl vybrán stejný fond jako v případě muže, a to program investování Generace X – progresivní profil, který nabízí Axa investiční společnost, a.s. (dále jen Axa IS).

V případě, že by si žena chtěla naspořit požadovanou částku na rentu, musela by si odkládat měsíčně 900 Kč. Nejdelší možná délka spoření v tomto fondu je 35 let, proto se počítá s touto délkou. Po dovršení 35 let horizontu investování má dvě možnosti, buď peníze vybrat a nechat ležet na spořicímu účtu, nebo je ve fondu nechat ležet a zhodnocovat stejně tak, jak to bylo v případě nemovitostního fondu. Modelový příklad počítá s tím, že je z fondu vybere a nechá v pohotovostní rezervě na konzervativnějším nástroji. Na konci investičního horizontu by žena vybrala z fondu 1.475.000 Kč, přičemž ona sama by tam vložila částku 378.000 Kč a zbytek by udělal výnos. Stejně tak jako u nemovitostního fondu, investiční společnost si vezme vstupní poplatek, za to, že se o peníze stará. Poplatek se odvíjí od výše vkladů a investičního horizontu. Proto v případě ženy je vyšší než v případě muže. Pro výpočet byla využila oficiální kalkulačka společnosti Axa IS. Shrnutí dat je v Tabulce 22.

Tabulka 22 Akciový fond výsledek

	Žena
Měsíční vklad	900 Kč
Vloženo	378.000 Kč
Zhodnocení	1.097.000 Kč
Stav účtu	1.475.000 Kč
Poplatky	14.538 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

5 Vyhodnocení modelových příkladů

Oba modelové příklady mají jednu věc společnou a z názorných příkladů v předchozí kapitole lze konstatovat to, že opravdu velmi záleží na volbě investičního, spořicího nástroje. Nástroje peněžního trhu nejsou vhodnou alternativou k přípravě prostředků na zajištění na stáří, a proto je vhodné zvolit nástroje kapitálového trhu. Dlouhý horizont, který muž i žena mají, jim zabezpečí jistotu minimálně průměrného výnosu u jednotlivých nástrojů. Jedním z cílů investování v dlouhém horizontu je vytvořit si kapitál, který bude generovat pasivní příjem nebo nás připraví na určité životní situace. Druhotným cílem investování je překonávání inflace a zabezpečení toho, aby peníze nepřicházely o hodnotu. Nástroje peněžního trhu tuto sílu nemají. Nevytvoří velké množství majetku ani nepřekonají inflaci, která nám peníze znehodnocuje. Nejideálnější variantou v tomto případě je sáhnout po nástrojích kapitálového trhu. Důležité je však dbát na bezpečnost a zbytečně neriskovat.

5.1 Modelový příklad č. 1 – jednorázový vklad

V první příkladě došlo k porovnání třech nástrojů v rámci jednorázového vkladu ve výši 200.000 Kč. Jedním z použitých nástrojů bylo uložení peněz na spořicí účet ve dvou bankách, dále založení nové smlouvy stavebního spoření a následné prodlužování. A poslední variantou byly podílové fondy. Kombinovaly se dva s různou strategií, akciový a dluhopisový. V příkladech se předpokládalo průměrné zhodnocení za celou dobu spoření a výsledky platí v případě, že se nebudou měnit vstupní podmínky, správní poplatky institucím a ekonomická situace, která by zahýbala s trhem. Cílem bylo připravit účastníkovi peníze na poklidné stáří, 830.000 Kč, které by doplňovali starobní důchod a účastník hospodařil měsíčně s částkou 20.000 Kč. Porovnání zmíněných variant a výsledků ukazuje Tabulka 23.

Tabulka 23 Modelový příklad č. 1 vyhodnocení

Název nástroje	Vklad	Celkový vklad po 44 letech
Spořicí účet ČS	200.000 Kč	218.378 Kč
Spořicí účet Banka Creditas	200.000 Kč	438.462 Kč
Stavební spoření Raiffeisen SS	200.000 Kč	311.078 Kč
Podílové fondy PIS a.s.	200.000 Kč	1.718.250 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že požadované peníze, tzn. 830.000 Kč účastník dosáhl pouze v případě podílových fondů. Ostatní nástroje se nepřiblížily ani z daleka. Nejhůře vyšly varianty špatně zhodnoceného spořicího účtu a stavebního spoření. Tyto nástroje jsou vhodné na kratší horizont a na tvorbu krátkodobé, popřípadě střednědobé rezervy. Stavební spoření je v dnešní době již překonaný nástroj. Je velmi nákladový a v případě, že účastník nevyužívá minimální vklad pro státní podporu, téměř nevydělává. V případě zajištění stáří nejlépe vyšly podílové fondy, které mají nejzajímavější zhodnocení a v dlouhém horizontu jsou velmi stabilním a účinným nástrojem na zhodnocení prostředků. Dlouhý horizont a diverzifikace mezi více druhů cenných papírů zaručují investici úspěšnou. Při porovnání na nákladovou strukturu jsou vybrané fondy na náklady levnější než výše zmíněné stavební spoření. Navíc vynášejí více, nehledě na to, že při srovnání se stavebním spořením odpadá investorovi starost s prodlužováním horizontu, který musí řešit u tohoto nástroje každých 6 let.

Každé nástroje mají určité výhody i nevýhody. Proto je potřeba zvážit, proč peníze chceme odkládat a co od nich očekáváme v budoucnu. Je důležité znát cíl a horizont investování. Pro přehlednost jsou výhody a nevýhody jednotlivých nástrojů srovnány v Tabulce 24.

Tabulka 24 Výhody a nevýhody vybraných nástrojů

Nástroj	Výhody	Nevýhody
Spořicí účet ČS	Vedení zdarma, likvidita	Velmi nízké zhodnocení
Spořicí účet Banka Creditas	Vedení zdarma, likvidita	Velmi nízké zhodnocení
Stavební spoření Raiffeisen SS	Státní podpora	Poplatková struktura stavebního spoření – poplatek za založení, poplatky za vedení účtu, vázací doba 6 let
Podílové fondy PIS a.s.	Vysoké zhodnocení, likvidní prostředky, bez poplatků	-

Zdroj: Vlastní zpracování

Výhody spořicíh účtů jsou bezesporu likvidita uložených prostředků a vedení účtu zdarma. Naopak nevýhodou je velmi nízké zhodnocení, a proto nástroj nedoporučuji na spoření na důchod.

Stavební spoření byl kdysi hit a byl to téměř jediný nástroj dostupný na finančním trhu v České republice, přes který se dalo spořit. Dříve byl využíván k zajištění vlastního bydlení nebo k přípravě peněz pro děti na start do života. Snad jedinou výhodou, kterou tento nástroj má, tak je státní podpora, která velmi zvyšuje celkovou výnosnost nástroje. Mezi nevýhody patří poplatky za založení účtu, poplatky za vedení účtu, i když se tam měsíčně nepřispívá a nelikvidita peněžních prostředků. Peníze jsou vázány po dobu 6 let a pakliže by je chtěl účastník vybrat, zaplatí pokutu za zrušení nástroje.

Podílové fondy jsou nabízené v České republice relativně nově a spousta Čechů k nim zatím nemá důvěru. Nicméně historický vývoj, poplatková struktura, výnosnost a možnost zainvestovat do velkého množství cenných papírů s jednou tisícovkou měsíčně mluví jasně. Investor musí brát v potaz volatilitu cenných papírů, každopádně je to skutečnost, která je zcela normální. Investiční společnost pomáhá investorovi, aby zachoval chladnou hlavu a nenechal se emočně ovlivnit v případě nepříznivého vývoje trhů. V případě výběru ve špatnou chvíli, investor o svoje úspory přichází. V případě, že se trh propadne, je důležité peníze nevybírat a pouze vyčkat, až se vrátí zpět. Z historického vývoje je zřejmé, že tyto situace nastávají jednou cca za 10 let. Není to tedy nic neobvyklého. Každopádně tento nástroj je ideální na zhodnocení peněz, tvorbu majetku a překonání inflace. Tímto způsobem si lze připravit pasivní příjem, zajistit se na rentu či připravit peníze dětem. Konzervativnější či vyvážené strategie podílových

fondů jsou ideální na kratší horizont, 3-7 let a dynamičtější strategie naopak na ten delší, 7 let a více.

5.2 Modelový příklad č. 2 – pravidelný vklad

V druhém modelovém příkladě došlo k porovnání pěti nástrojů, které investor může využít na pravidelné měsíční bázi. Cílem bylo zajistit muži i ženě rentu ve výši 20.000 Kč. Tato částka se skládá ze starobního důchodu a rezervy připravené z vlastních prostředků. Jedním z použitých nástrojů bylo uložení peněz na spořicí účet, dále využití stávající smlouvy o penzijním připojištění založené v minulosti rodiči, převod penzijního připojištění do doplňkového penzijního spoření a poslední varianta byly dva podílové fondy – nemovitostní a akciový. Jak si jednotlivé nástroje vedly a kolik by si muž se ženou museli odkládat, aby dosáhli požadované renty ukazují Tabulky 25, 26.

Tabulka 25 Modelový příklad č. 2 srovnání muž

	SÚ	PP	DPS	PF – N	PF – A
Vklad	1.500 Kč	1.350 Kč	750 Kč	730 Kč	520 Kč
Stav účtu	833.445 Kč	835.000 Kč	834.000 Kč	839.545 Kč	852.288 Kč
Poplatky	0 Kč	0 Kč	0 Kč	8.891 Kč	8.400 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Zkratka SÚ znamená spořicí účet, zkratka PP znamená penzijní připojištění, zkratka DPS znamená doplňkové penzijní spoření, zkratka PF – N je nemovitostní podílový fond, zkratka PF – A znamená akciový podílový fond. Poplatky u investičních fondů v obou případech jsou již od konečného stavu účtu odečteny.

Tabulka 26 Modelový příklad č. 2 srovnání žena

	SÚ	PP	DPS	PF – N	PF – A
Vklad	2.600 Kč	2.500 Kč	1.300 Kč	1.250 Kč	900 Kč
Stav účtu	1.435.445Kč	1.436.000Kč	1.450.000Kč	1.437.577Kč	1.475.000Kč
Poplatky	0 Kč	0 Kč	0 Kč	15.225 Kč	14.538 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Zkratka SÚ znamená spořicí účet, zkratka PP znamená penzijní připojištění, zkratka DPS znamená doplňkové penzijní spoření, zkratka PF – N je nemovitostní podílový fond, zkratka PF – A znamená akciový podílový fond. Poplatky u investičních fondů v obou případech jsou již od konečného stavu účtu odečteny.

Ve všech případech u muže i ženy se dodrželo zadání, a to splnění potřebné částky k důchodu. V případě muže to bylo 830.000 Kč a v případě ženy 1.430.000 Kč. Dále pak už záleží na jednotlivci, kolik je ochotný a schopný si měsíčně odkládat na svoji rentu. Každé nástroje mají určité výhody i nevýhody. Pro přehlednost jsou výhody a nevýhody jednotlivých nástrojů srovnány v Tabulce 27.

Tabulka 27 Výhody a nevýhody nástrojů

	Výhody	Nevýhody
Spořicí účet ČS	Vedení zdarma, likvidita	Nízké zhodnocení
Penzijní připojištění	Bez poplatku, státní podpora	Nízké zhodnocení, strategie spoření dána, Do věku 65 let
Doplňkové penzijní spoření	Bez poplatku, státní podpora, volba strategie spoření	Do věku 65 let
Podílové fondy	Vyšší zhodnocení, diverzifikace, likvidita	Vstupní poplatek

Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně tak jako v případě prvního modelového příkladu, ukázalo se, že spořicí účet není efektivním nástrojem na zabezpečení stáří, dlouhého horizontu. Tento typ nástroje se hodí na tvorbu krátkodobé rezervy, rezervy na každodenní život.

Penzijní připojištění se jeví jako nástroj, který by lidé na stáří využívat měli. Z modelace je ale zřejmé, že v případě využívání transformovaného fondu je zisk minimální a je velmi obtížné si tímto způsobem připravit dostatečné množství peněz, i když účastníkům přispívá stát. V případě předčasného zrušení účastník přichází o státní podporu.

Zajímavější je už varianta převodu transformovaného fondu do doplňkového penzijního spoření, který je v rámci jedné penzijní společnosti zdarma. I v případě vyvážené investiční strategie je výnos zajímavý a účastníci nemusí měsíčně odkládat takové množství prostředků. Státní příspěvek zůstává stejný jako u transformovaného

fondu. Ve výpočtech není započítán příspěvek zaměstnavatele. Když by přispíval, celkový stav účtu na konci spoření se zvýší. Není ale pravděpodobné, že by muž se ženou byli zaměstnání celý život v jedné firmě, proto ho výpočet vynechal.

U obou bezesporu vyšel nejlépe podílový fond zaměřený na investici do akcií. Velkým benefitem je, že fond je likvidní, tzn. v případě potřeby je možné část peněz nebo celý obnos odkoupit bez sankcí či poplatků. Další výhodou je fakt, že si měsíčně ani jeden z nich nemusí odkládat 2.000 Kč a více a na zabezpečení důstojného stáří stačí 520 Kč měsíčně v případě muže a 900 Kč v případě ženy. Diverzifikace je zajištěná velkým množstvím cenných papírů v jednotlivých fondech a tím i bezpečí požadovaného výběru prostředků na konci investičního horizontu.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo na základě vymezení základních pojmů z oblasti kolektivního investování ukázat možnosti zajištění se na stáří prostřednictvím kapitálového trhu. Praktická část diplomové práce, ve které byly navrženy jednotlivé varianty spoření s cílem zabezpečit se na důchodový věk.

Česká společnost má velkou tendenci důchod vůbec neřešit se slovy „nějak to vyplyne, stát se o nás postará“ nebo volí nástroje, které nejsou vhodné z důvodu, že nemají dostatek informací na to, aby se rozhodovali správně a vybrali si nástroje jiné. Z práce bylo zřejmé, že některé finanční instrumenty, v převážné většině nástroje peněžního trhu, nejsou vhodným adeptem na zabezpečení na důchodový věk. Účastník, který by tímto způsobem chtěl naspořit požadované množství prostředků, by musel odkládat měsíčně velké množství peněz nehledě na to, že by mu peníze v čas ubývali v důsledku působící inflace. Nejlepší variantou vyšly podílové fondy neboli kolektivní investování. Kromě nízké měsíční uložky, která nezatíží rodinný rozpočet, fondy nabízí i zajímavé zhodnocení a velkou diverzifikaci, tzn. rozložení investice do velkého množství titulů, které zajišťují bezpečnost celé investice. Účastník má možnost si vybrat fond, který je podle jeho preferencí z velké škály možností, které nabízí investiční společnosti. Velkým benefitem je aktivní správa fondů. Každý fond řídí portfolio manažer, který má zkušenosti s nákupem cenných papírů a má vzdělání v oblasti kapitálového trhu. Ví, co je správné a díky jeho odbornosti má účastník jistotu, že jeho rozhodnutí budou správné. Nehledě na to, že i právě on má velký zájem na tom, aby investice klientům vydělávaly, protože je částečně zaplacený z ročního výkonu investice (management fee). V případě potřeby má možnost účastník peníze z fondu vybrat a požádat o tzv. odkup podílových listů. Toto je výhodou oproti tradičním stavebním spořením, kde jsou peníze vázané po dobu 6 let. Stejnou vázací dobu má i transformovaný fond nebo doplňkové penzijní spoření, tam by účastník měl držet peníze buď 15 let (transformovaný fond) nebo do konce smlouvy (doplňkové penzijní spoření). V případě výběru přichází o státní podporu.

Podílové fondy jsou tedy nejlepší variantou, jak se zabezpečit na důchodový věk, a nejen na něj. A díky diverzifikaci nástroje nabízí možnost účastníkovi nesázet na jednoho koně v dostihu, ale na těch všech 30, které v tu chvíli běží. V případě vsazení

na jednoho koně, našeho favorita, je šance, že náš kůň nedoběhne do cíle, relativně velká. Když ale vsadíme na všechny, pravděpodobnost, že jeden z těch 30 koní nedokončí závod, je velmi malá.

Z modelových případů diplomové práce vyplývá, že i s malou měsíční částkou se lze připravit na důstojné staří a nespolehat se pouze na starobní důchod od státu. Těm, kteří se zajímají o ekonomické a politické dění v zemi je jasné, že důchodová reforma je nezbytná a je pouze otázka času, kdy bude konečně součástí volebních kampaní. To, jak situace bude vypadat za 44 let a kdo bude rozhodovat o výši starobního důchodu, je ve hvězdách. Proto je dobré mít otevřená zadní vrátka a být připraveni i na druhý scénář.

Seznam použité literatury

Monografie

1. ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
2. JANDA, Josef. *Spořit či investovat?* Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3670-9.
3. JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. *Finance pro každého*. ISBN 978-80-247-4400-1.
4. KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada, 2013. *Finance (Grada)*. ISBN 978-80-247-5064-4.
5. POTŮČEK, Martin. *České důchody*. Praha: Univerzita Karlova, nakladatelství Karolinum, 2018. ISBN 978-80-246-4236-9.
6. RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. *Finance (Grada)*. ISBN 978-80-247-4831-3.
7. RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. Olomouc: ANAG, 2013. *Práce, mzdy, pojištění*. ISBN 978-80-7263-821-5.
8. SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého*. 2., akt. vyd. Praha: Grada, 2014. *Finance (Grada)*. ISBN 978-80-247-4832-0.
9. ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. *Finanční matematika v praxi*. Praha: Grada, 2013. *Partners*. ISBN 978-80-247-4636-4.
10. TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. *Partners*. ISBN 978-80-247-5133-7.

Internetové zdroje

1. Amundi-kb.cz, *Mýty o akciích* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.amundi-kb.cz/jak-zacit/proc-investovat/myty-o-akciich>.
2. Asociace penzijních společností, *Grafy* [online] 2019. Dostupné z: <https://www.apfcr.cz/grafy>.
3. Axainvestice.cz, *Kdo jsme* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.axainvestice.cz/o-nas/profil-spolecnosti/kdo-jsme/obsah/axa-investment-managers>.
4. Axainvestice.cz, *Pravidelné investování* [online] 2018 (cit. 12.11.2019). Dostupné z: <https://www.axainvestice.cz/programy-pravidelneho-investovani/generace-x/obsah/popis>.
5. Conseq.cz, *Klíčové informace pro investory – Conseq realitní*, [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=704.
6. Creditas.cz, *Ze života banky*, 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.creditas.cz/ze-zivota-banky>.
7. Česká národní banka, *O ČNB* [online] 2018 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/
8. Česká spořitelna, *O nás* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas>.
9. Česká správa sociálního zabezpečení, *Důchodová kalkulačka* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.cssz.cz/web/cz/duchodova-kalkulacka>
10. Český statistický úřad, *Aktuální populační vývoj v kostce* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>.
11. Český statistický úřad, *Jakého věku se pravděpodobně dožijeme?* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/jakeho-veku-se-pravdepodobne-dozijeme>.
12. Český statistický úřad, *Podíl obyvatel ve věkové skupině* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/podil-obyvatel-ve-vekove-skupine-0-14-a-65-a-vice-let-v-letech-1950-2018>.

13. Český statistický úřad, *Průměrná výše starobního důchodu* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/cr_od_roku_1989_duchod
14. Český statistický úřad, *Vývoj obyvatelstva České republiky* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-obyvatelstva-ceske-republiky-2018>.
15. Eurostat Statistics Explained, *Population structure and aging* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Population_structure_and_ageing.
16. Finance.cz, *Kam plyne zisk z českých bank?* [online] 2018 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.finance.cz/496071-kdo-vlastni-ceske-banky/>
17. Finance.cz, *Převod, přerušování a ukončení smlouvy o penzijním připojištění* [online] 2017. Dostupné z: <https://www.finance.cz/duchody-a-davky/penzijni-pripojisti/abeceda-penzijniho-pripojisti/prevod-preruseni-a-ukonceni-smlouvy-o-penzijnim-pripojisti/>.
18. Finparada.cz, *Výsledky českých bank za rok 2018* [online] 2019 (cit. 11.11.2019). Dostupné z: <https://www.finparada.cz/5529-Vysledky-ceskych-bank-za-rok-2018.aspx>
19. Hypoindex.cz, *Nemovitostní fondy: srovnání za rok 2018*, [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z: <https://www.hypoindex.cz/clanky/nemovitostni-fondy-srovnani-za-rok-2018>.
20. Ministerstvo financí ČR, *Finanční stabilita a dohled* [online] 2018 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/financni-stabilita-a-dohled>.
21. Ministerstvo financí ČR, *II. Pilíř – důchodové spoření* [online] 2005 (cit. 30.8.2019). Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/soukrome-penzijni-systemy/ii-pilir-duchodove-sporeni>.
22. Národní rozpočtová rada, *O úřadu rozpočtové rady* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://unrr.cz/o-uradu-narodni-rozpoctove-rady>.
23. Partners investiční společnost, *Kdo jsme* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.partnersis.cz/clanek/kdo-jsme>.
24. Partners investiční společnost, *Naše fondy* [online] 2019 (cit. 28.8.2019). Dostupné z: <https://www.partnersis.cz/nase-fondy>.
25. Raiffeisenbank stavební spořitelna, *25 let spolu* [online] 2019 (cit. 11.11.2019) Dostupné z: <https://www.rsts.cz/25let>.

26. SPGlobal.com, *About Us* [online] 2019 (cit. 10.11.2019). Dostupné z:
<https://www.spglobal.com/ratings/en/about/index.aspx>.
27. Stavebky.cz, *Srovnání stavebních spoření* [online] 2019 (cit. 15.11.2019). Dostupné z:
<https://www.stavebky.cz/stavebni-sporeni-sporici-tarify/>

Seznam obrázků

Obrázek 1 Počet obyvatel	12
Obrázek 2 Podíl nejmladší a nejstarší věkové skupiny.....	13
Obrázek 3 Stáří žen při narození prvního dítěte	14
Obrázek 4 Senioři v EU	15
Obrázek 5 Důchodový systém v ČR.....	16
Obrázek 6 Průměrný starobní důchod	17
Obrázek 7 Vývoj prostředků ve fondech	21
Obrázek 8 Vývoj počtu účastníků v PS	22
Obrázek 9 Vývoj inflace r. 2000-2019	26
Obrázek 10 Působení inflace na 1.000.000 Kč	27
Obrázek 11 Volatilita indexu Standard and Pool's 500.....	28
Obrázek 12 Investiční trojúhelník.....	39
Obrázek 13 Vývoj spořicího účtu ČS	45
Obrázek 14 Spořicí účet vývoj Creditas	46
Obrázek 15 Stavební spoření 1	48
Obrázek 16 Stavební spoření 2	48
Obrázek 17 Dluhopisový fond.....	50
Obrázek 18 Akciový fond.....	51

Seznam tabulek

Tabulka 1 Výnos penzijních připojištění	19
Tabulka 2 Vývoj účastnických fondů	20
Tabulka 3 Výše státního příspěvku	20
Tabulka 4 Srovnání spořicíh účtů	33
Tabulka 5 Srovnání termínovaných vkladů	34
Tabulka 6 Srovnání stavebních spoření	34
Tabulka 7 Výnos vs. likvidita vs. riziko	40
Tabulka 8 Výchozí informace č. 1	42
Tabulka 9 Výchozí informace č. 2	43
Tabulka 10 Spořicí účet ČS	44
Tabulka 11 Spořicí účet Creditas	45
Tabulka 12 Stavební spoření roční vklad	47
Tabulka 13 Spořicí účet výsledek	52
Tabulka 14 Penzijní připojištění výsledek	53
Tabulka 15 Doplnkové penzijní spoření výsledek	54
Tabulka 16 Nemovitostní fond výsledek	56
Tabulka 17 Akciový fond výsledek	58
Tabulka 18 Spořicí účet výsledek	59
Tabulka 19 Penzijní připojištění výsledek	59
Tabulka 20 Doplnkové penzijní spoření výsledek	60
Tabulka 21 Nemovitostní fond výsledek	61
Tabulka 22 Akciový fond výsledek	62
Tabulka 23 Modelový příklad č. 1 vyhodnocení	64
Tabulka 24 Výhody a nevýhody vybraných nástrojů	65
Tabulka 25 Modelový příklad č. 2 srovnání muž	66
Tabulka 26 Modelový příklad č. 2 srovnání žena	66
Tabulka 27 Výhody a nevýhody nástrojů	67

PŘÍLOHY

Seznam příloh

- I. Průběh spoření SÚ ČS
- II. Průběh spoření SÚ Creditas
- III. Průběh spoření SS, prvních 10 let
- IV. Průběh spoření SS, dalších 30 let
- V. Jednorázový vklad dluhopisový fond
- VI. Jednorázový vklad, akciový fond
- VII. Pravidelný vklad, nemovitostní fond, žena
- VIII. Pravidelný vklad, nemovitostní fond, muž
- IX. Pravidelný vklad, akciový fond, žena
- X. Pravidelný vklad, akciový fond, muž

Příloha I. – Průběh spoření SÚ ČS

Spořicí účet - ČS - Průběh

Spořicí účet - ČS - Průběh - TABULKA			
Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci
2020	200 000 Kč	400 Kč	200 400 Kč
2021	0 Kč	401 Kč	200 801 Kč
2022	0 Kč	402 Kč	201 202 Kč
2023	0 Kč	402 Kč	201 605 Kč
2024	0 Kč	403 Kč	202 008 Kč
2025	0 Kč	404 Kč	202 412 Kč
2026	0 Kč	405 Kč	202 817 Kč
2027	0 Kč	406 Kč	203 222 Kč
2028	0 Kč	406 Kč	203 629 Kč
2029	0 Kč	407 Kč	204 036 Kč
2030	0 Kč	408 Kč	204 444 Kč
2031	0 Kč	409 Kč	204 853 Kč
2032	0 Kč	410 Kč	205 263 Kč
2033	0 Kč	411 Kč	205 673 Kč
2034	0 Kč	411 Kč	206 085 Kč
2035	0 Kč	412 Kč	206 497 Kč
2036	0 Kč	413 Kč	206 910 Kč
2037	0 Kč	414 Kč	207 324 Kč
2038	0 Kč	415 Kč	207 738 Kč
2039	0 Kč	415 Kč	208 154 Kč
2040	0 Kč	416 Kč	208 570 Kč
2041	0 Kč	417 Kč	208 987 Kč
2042	0 Kč	418 Kč	209 405 Kč
2043	0 Kč	419 Kč	209 824 Kč
2044	0 Kč	420 Kč	210 244 Kč
2045	0 Kč	420 Kč	210 664 Kč
2046	0 Kč	421 Kč	211 086 Kč
2047	0 Kč	422 Kč	211 508 Kč
2048	0 Kč	423 Kč	211 931 Kč
2049	0 Kč	424 Kč	212 355 Kč
2050	0 Kč	425 Kč	212 779 Kč
2051	0 Kč	426 Kč	213 205 Kč

Spořicí účet - ČS - Průběh

Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci
2052	0 Kč	426 Kč	213 631 Kč
2053	0 Kč	427 Kč	214 059 Kč
2054	0 Kč	428 Kč	214 487 Kč
2055	0 Kč	429 Kč	214 916 Kč
2056	0 Kč	430 Kč	215 345 Kč
2057	0 Kč	431 Kč	215 776 Kč
2058	0 Kč	432 Kč	216 208 Kč
2059	0 Kč	432 Kč	216 640 Kč
2060	0 Kč	433 Kč	217 073 Kč
2061	0 Kč	434 Kč	217 508 Kč
2062	0 Kč	435 Kč	217 943 Kč
2063	0 Kč	436 Kč	218 378 Kč

Příloha II. – Průběh spoření SÚ Creditas

Spořicí účet - Creditas - Průběh

Spořicí účet - Creditas - Průběh - TABULKA

Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci
2020	200 000 Kč	3 600 Kč	203 600 Kč
2021	0 Kč	3 665 Kč	207 265 Kč
2022	0 Kč	3 731 Kč	210 996 Kč
2023	0 Kč	3 798 Kč	214 793 Kč
2024	0 Kč	3 866 Kč	218 660 Kč
2025	0 Kč	3 936 Kč	222 596 Kč
2026	0 Kč	4 007 Kč	226 602 Kč
2027	0 Kč	4 079 Kč	230 681 Kč
2028	0 Kč	4 152 Kč	234 833 Kč
2029	0 Kč	4 227 Kč	239 060 Kč
2030	0 Kč	4 303 Kč	243 364 Kč
2031	0 Kč	4 381 Kč	247 744 Kč
2032	0 Kč	4 459 Kč	252 204 Kč
2033	0 Kč	4 540 Kč	256 743 Kč
2034	0 Kč	4 621 Kč	261 365 Kč
2035	0 Kč	4 705 Kč	266 069 Kč
2036	0 Kč	4 789 Kč	270 858 Kč
2037	0 Kč	4 875 Kč	275 734 Kč
2038	0 Kč	4 963 Kč	280 697 Kč
2039	0 Kč	5 053 Kč	285 750 Kč
2040	0 Kč	5 143 Kč	290 893 Kč
2041	0 Kč	5 236 Kč	296 129 Kč
2042	0 Kč	5 330 Kč	301 459 Kč
2043	0 Kč	5 426 Kč	306 886 Kč
2044	0 Kč	5 524 Kč	312 410 Kč
2045	0 Kč	5 623 Kč	318 033 Kč
2046	0 Kč	5 725 Kč	323 758 Kč
2047	0 Kč	5 828 Kč	329 585 Kč
2048	0 Kč	5 933 Kč	335 518 Kč
2049	0 Kč	6 039 Kč	341 557 Kč
2050	0 Kč	6 148 Kč	347 705 Kč
2051	0 Kč	6 259 Kč	353 964 Kč

Spořicí účet - Creditas - Průběh

Rok spoření	Zainvestováno	Výnos	Stav na konci
2052	0 Kč	6 371 Kč	360 335 Kč
2053	0 Kč	6 486 Kč	366 821 Kč
2054	0 Kč	6 603 Kč	373 424 Kč
2055	0 Kč	6 722 Kč	380 146 Kč
2056	0 Kč	6 843 Kč	386 988 Kč
2057	0 Kč	6 966 Kč	393 954 Kč
2058	0 Kč	7 091 Kč	401 045 Kč
2059	0 Kč	7 219 Kč	408 264 Kč
2060	0 Kč	7 349 Kč	415 613 Kč
2061	0 Kč	7 481 Kč	423 094 Kč
2062	0 Kč	7 616 Kč	430 709 Kč
2063	0 Kč	7 753 Kč	438 462 Kč

Příloha III. – Průběh spoření SS, prvních 10 let

Stavební spoření - Průběh spoření

Stavební spoření - Průběh spoření - TABULKA

Rok spoření	Celkem vloženo	Poplatky	Daň z úroků	Připsaná státní podpora	Stav na konci roku
2019	20 000 Kč	-5 320 Kč	2 Kč	0 Kč	14 693 Kč
2020	20 000 Kč	-320 Kč	29 Kč	1 469 Kč	36 018 Kč
2021	20 000 Kč	-320 Kč	67 Kč	1 986 Kč	58 082 Kč
2022	20 000 Kč	-320 Kč	107 Kč	2 000 Kč	80 385 Kč
2023	20 000 Kč	-320 Kč	147 Kč	2 000 Kč	102 916 Kč
2024	20 000 Kč	-320 Kč	188 Kč	2 000 Kč	125 677 Kč
2025	20 000 Kč	-320 Kč	229 Kč	2 000 Kč	148 669 Kč
2026	20 000 Kč	-320 Kč	270 Kč	2 000 Kč	171 897 Kč
2027	20 000 Kč	-320 Kč	312 Kč	2 000 Kč	195 361 Kč
2028	20 000 Kč	-320 Kč	354 Kč	2 000 Kč	219 065 Kč

Příloha IV. – Průběh spoření SS, dalších 30 let

Stavební spoření - Průběh spoření

Stavební spoření - Průběh spoření - TABULKA				
Rok spoření	Celkem vloženo	Poplatky	Daň z úroků	Stav na konci roku
2019	219 065 Kč	-5 320 Kč	33 Kč	213 930 Kč
2020	0 Kč	-320 Kč	384 Kč	217 806 Kč
2021	0 Kč	-320 Kč	391 Kč	221 721 Kč
2022	0 Kč	-320 Kč	399 Kč	225 676 Kč
2023	0 Kč	-320 Kč	406 Kč	229 671 Kč
2024	0 Kč	-320 Kč	413 Kč	233 708 Kč
2025	0 Kč	-320 Kč	420 Kč	237 785 Kč
2026	0 Kč	-320 Kč	427 Kč	241 904 Kč
2027	0 Kč	-320 Kč	435 Kč	246 065 Kč
2028	0 Kč	-320 Kč	442 Kč	250 268 Kč
2029	0 Kč	-320 Kč	450 Kč	254 515 Kč
2030	0 Kč	-320 Kč	458 Kč	258 804 Kč
2031	0 Kč	-320 Kč	465 Kč	262 815 Kč
2032	0 Kč	-320 Kč	472 Kč	265 408 Kč
2033	0 Kč	-320 Kč	477 Kč	268 030 Kč
2034	0 Kč	-320 Kč	482 Kč	270 681 Kč
2035	0 Kč	-320 Kč	487 Kč	273 362 Kč
2036	0 Kč	-320 Kč	491 Kč	276 073 Kč
2037	0 Kč	-320 Kč	496 Kč	278 814 Kč
2038	0 Kč	-320 Kč	501 Kč	281 586 Kč
2039	0 Kč	-320 Kč	506 Kč	284 390 Kč
2040	0 Kč	-320 Kč	511 Kč	287 225 Kč
2041	0 Kč	-320 Kč	516 Kč	290 091 Kč
2042	0 Kč	-320 Kč	522 Kč	292 990 Kč
2043	0 Kč	-320 Kč	527 Kč	295 921 Kč
2044	0 Kč	-320 Kč	532 Kč	298 885 Kč
2045	0 Kč	-320 Kč	537 Kč	301 882 Kč
2046	0 Kč	-320 Kč	543 Kč	304 913 Kč

Stavební spoření - Průběh spoření

Rok spoření	Celkem vloženo	Poplatky	Daň z úroků	Stav na konci roku
2047	0 Kč	-320 Kč	548 Kč	307 978 Kč
2048	0 Kč	-320 Kč	554 Kč	311 078 Kč

Příloha V. – Jednorázový vklad dluhopisový fond

Jednorázová investic - Průběh

Jednorázová investic - Průběh - TABULKA*

Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%
2020	2 000 Kč	102 000 Kč	100 274 Kč	103 690 Kč
2021	4 040 Kč	104 040 Kč	101 541 Kč	106 467 Kč
2022	6 121 Kč	106 121 Kč	102 990 Kč	109 142 Kč
2023	8 243 Kč	108 243 Kč	104 546 Kč	111 791 Kč
2024	10 408 Kč	110 408 Kč	106 183 Kč	114 443 Kč
2025	12 616 Kč	112 616 Kč	107 887 Kč	117 113 Kč
2026	14 869 Kč	114 869 Kč	109 649 Kč	119 811 Kč
2027	17 166 Kč	117 166 Kč	111 465 Kč	122 544 Kč
2028	19 509 Kč	119 509 Kč	113 333 Kč	125 315 Kč
2029	21 899 Kč	121 899 Kč	115 250 Kč	128 129 Kč
2030	24 337 Kč	124 337 Kč	117 215 Kč	130 989 Kč
2031	26 824 Kč	126 824 Kč	119 227 Kč	133 898 Kč
2032	29 361 Kč	129 361 Kč	121 286 Kč	136 857 Kč
2033	31 948 Kč	131 948 Kč	123 391 Kč	139 869 Kč
2034	34 587 Kč	134 587 Kč	125 543 Kč	142 936 Kč
2035	37 279 Kč	137 279 Kč	127 742 Kč	146 059 Kč
2036	40 024 Kč	140 024 Kč	129 988 Kč	149 241 Kč
2037	42 825 Kč	142 825 Kč	132 281 Kč	152 484 Kč
2038	45 681 Kč	145 681 Kč	134 622 Kč	155 788 Kč
2039	48 595 Kč	148 595 Kč	137 011 Kč	159 155 Kč
2040	51 567 Kč	151 567 Kč	139 450 Kč	162 588 Kč
2041	54 598 Kč	154 598 Kč	141 938 Kč	166 088 Kč
2042	57 690 Kč	157 690 Kč	144 476 Kč	169 656 Kč
2043	60 844 Kč	160 844 Kč	147 065 Kč	173 294 Kč
2044	64 061 Kč	164 061 Kč	149 706 Kč	177 004 Kč
2045	67 342 Kč	167 342 Kč	152 399 Kč	180 787 Kč
2046	70 689 Kč	170 689 Kč	155 146 Kč	184 646 Kč
2047	74 102 Kč	174 102 Kč	157 947 Kč	188 581 Kč

Jednorázová investic - Průběh

Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%
2048	77 584 Kč	177 584 Kč	160 803 Kč	192 594 Kč
2049	81 136 Kč	181 136 Kč	163 716 Kč	196 688 Kč
2050	84 759 Kč	184 759 Kč	166 685 Kč	200 863 Kč
2051	88 454 Kč	188 454 Kč	169 712 Kč	205 122 Kč
2052	92 223 Kč	192 223 Kč	172 798 Kč	209 467 Kč
2053	96 068 Kč	196 068 Kč	175 944 Kč	213 899 Kč
2054	99 989 Kč	199 989 Kč	179 151 Kč	218 420 Kč
2055	103 989 Kč	203 989 Kč	182 421 Kč	223 032 Kč
2056	108 069 Kč	208 069 Kč	185 753 Kč	227 737 Kč
2057	112 230 Kč	212 230 Kč	189 150 Kč	232 537 Kč
2058	116 474 Kč	216 474 Kč	192 613 Kč	237 434 Kč
2059	120 804 Kč	220 804 Kč	196 142 Kč	242 430 Kč

Příloha VI. – Jednorázový vklad, akciový fond

Jednorázová investic - Průběh

Jednorázová investic - Průběh - TABULKA*

Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%
2020	7 000 Kč	107 000 Kč	95 687 Kč	116 989 Kč
2021	14 490 Kč	114 490 Kč	97 111 Kč	129 039 Kč
2022	22 504 Kč	122 504 Kč	99 517 Kč	140 959 Kč
2023	31 080 Kč	131 080 Kč	102 494 Kč	153 209 Kč
2024	40 255 Kč	140 255 Kč	105 899 Kč	165 992 Kč
2025	50 073 Kč	150 073 Kč	109 667 Kč	179 432 Kč
2026	60 578 Kč	160 578 Kč	113 765 Kč	193 626 Kč
2027	71 819 Kč	171 819 Kč	118 177 Kč	208 658 Kč
2028	83 846 Kč	183 846 Kč	122 897 Kč	224 606 Kč
2029	96 715 Kč	196 715 Kč	127 925 Kč	241 547 Kč
2030	110 485 Kč	210 485 Kč	133 266 Kč	259 560 Kč
2031	125 219 Kč	225 219 Kč	138 925 Kč	278 722 Kč
2032	140 985 Kč	240 985 Kč	144 912 Kč	299 119 Kč
2033	157 853 Kč	257 853 Kč	151 238 Kč	320 835 Kč
2034	175 903 Kč	275 903 Kč	157 916 Kč	343 963 Kč
2035	195 216 Kč	295 216 Kč	164 961 Kč	368 599 Kč
2036	215 882 Kč	315 882 Kč	172 388 Kč	394 843 Kč
2037	237 993 Kč	337 993 Kč	180 213 Kč	422 805 Kč
2038	261 653 Kč	361 653 Kč	188 456 Kč	452 598 Kč
2039	286 968 Kč	386 968 Kč	197 136 Kč	484 343 Kč
2040	314 056 Kč	414 056 Kč	206 273 Kč	518 169 Kč
2041	343 040 Kč	443 040 Kč	215 891 Kč	554 212 Kč
2042	374 053 Kč	474 053 Kč	226 012 Kč	592 618 Kč
2043	407 237 Kč	507 237 Kč	236 661 Kč	633 541 Kč
2044	442 743 Kč	542 743 Kč	247 866 Kč	677 146 Kč
2045	480 735 Kč	580 735 Kč	259 652 Kč	723 606 Kč
2046	521 387 Kč	621 387 Kč	272 051 Kč	773 107 Kč
2047	564 884 Kč	664 884 Kč	285 093 Kč	825 846 Kč

Jednorázová investic - Průběh

Rok investice	Celkem čistý výnos	Stav na konci	Dolních 25%	Horních 75%
2048	611 426 Kč	711 426 Kč	298 811 Kč	882 034 Kč
2049	661 226 Kč	761 226 Kč	313 240 Kč	941 892 Kč
2050	714 511 Kč	814 511 Kč	328 415 Kč	1 005 659 Kč
2051	771 527 Kč	871 527 Kč	344 376 Kč	1 073 587 Kč
2052	832 534 Kč	932 534 Kč	361 162 Kč	1 145 944 Kč
2053	897 811 Kč	997 811 Kč	378 817 Kč	1 223 016 Kč
2054	967 658 Kč	1 067 658 Kč	397 386 Kč	1 305 105 Kč
2055	1 042 394 Kč	1 142 394 Kč	416 915 Kč	1 392 536 Kč
2056	1 122 362 Kč	1 222 362 Kč	437 454 Kč	1 485 650 Kč
2057	1 207 927 Kč	1 307 927 Kč	459 057 Kč	1 584 814 Kč
2058	1 299 482 Kč	1 399 482 Kč	481 779 Kč	1 690 416 Kč
2059	1 397 446 Kč	1 497 446 Kč	505 677 Kč	1 802 868 Kč

Příloha IX. – Pravidelný vklad, akciový fond, žena

Generace X - Souhrnný přehled

Myslete na budoucnost a investujte pravidelně

Budoucí cíl	Renta	Investiční poradce	Bc. Anna Šmídová
Jméno klienta	Žena	Kontakt na poradce	732 325 717

Parametry vaší investice

Měsíční platba	900,00 Kč
Doba investování	35 let
Cílová suma	378 000,00 Kč
Vstupní poplatek	14 538,00 Kč
bude hrazený postupně ve výšce 60% z měs. platby	

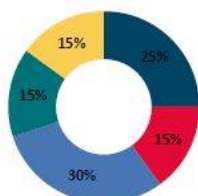
Vaše finanční prostředky prosím zasílejte
na číslo účtu: 513622024/2700

Variabilní symbol (číslo smlouvy)

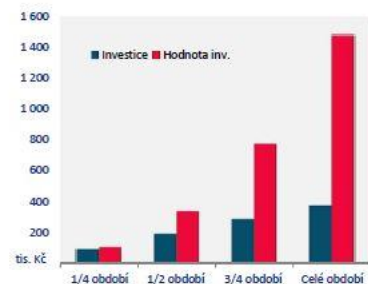
Vývoj investice dle vámi zvoleného zhodnocení: 7,0% p.a.

5 let	45 677 Kč
10 let	129 563 Kč
15 let	248 481 Kč
20 let	417 062 Kč
25 let	656 047 Kč
30 let	994 839 Kč
35 let	1 475 118 Kč
35 let	1 475 118 Kč

Složení profilu



- 25% AXA CEE Akciový fond
- 15% AXA Realitní fond
- 30% AXA Selection Global Equity
- 15% AXA Selection Emerging Equity
- 15% AXA Selection Opportunities



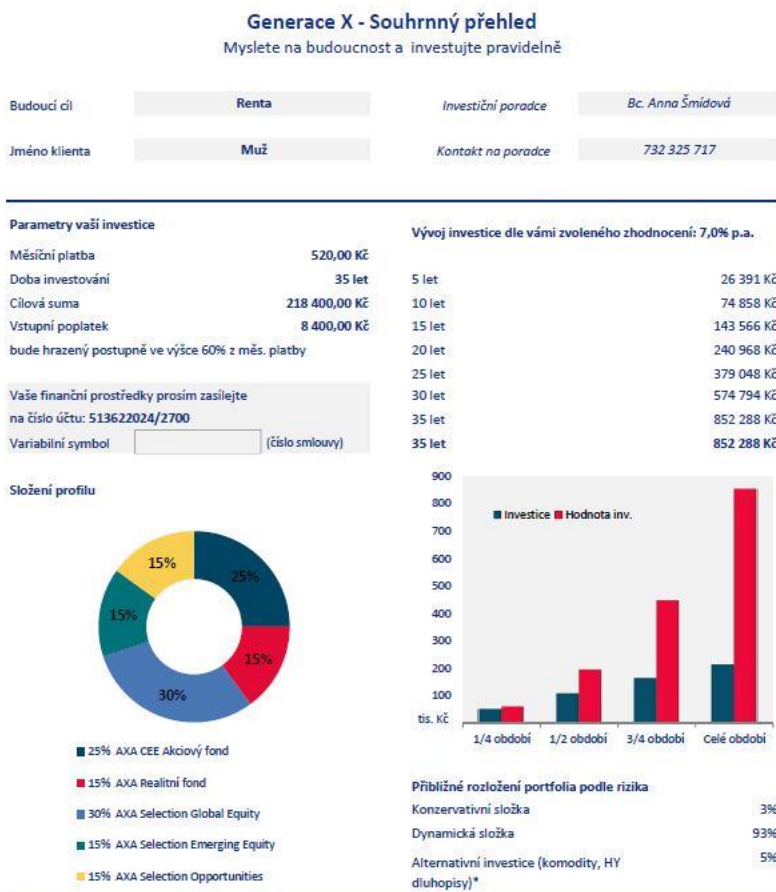
Přibližné rozložení portfolia podle rizika

Konzervativní složka	3%
Dynamická složka	93%
Alternativní investice (komodity, HY dluhopisy)*	5%

UPOZORNĚNÍ: S investicí je spojené riziko, výnos může klesat i stoupat a historická výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Kalkulačka je vybavena nástrojem pro vytvoření výnosového modelu, který umožňuje zadat jakoukoliv úroveň výkonnosti pro simulaci nejrůznějších scénářů. AXA Investiční společnost, a.s. nezodpovídá za údaje vložené do zadání výpočtu výkonnosti a za takto vytvořené modelace jejího vývoje. Doporučené výkonnosti strategií uvedené v poznámce na listu kalkulačka jsou pouze orientační a vycházejí z možného potenciálu Programu při dodržení celého investičního horizontu a nejsou společností garantované. Model rovněž nezachycuje kolísání v průběhu investičního období. Před samotnou investicí se seznamte se statutem příslušných fondů, Obchodními podmínkami a Sazebníkem poplatků. Uvedený model zahrnuje vliv provizí, odměn a dalších poplatků.



Příloha X. – Pravidelný vklad, akciový fond, muž



UPOZORNĚNÍ: S investicí je spojené riziko, výnos může klesat i stoupat a historická výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Kalkulačka je vybavena nástrojem pro vytvoření výnosového modelu, který umožňuje zadat jakoukoliv úroveň výkonnosti pro simulaci nejhranějších scénářů. AXA investiční společnost, a.s. nezodpovídá za údaje vložené do zadání výpočtu výkonnosti a za takto vytvořené modelyce jejího vývoje. Doporučené výkonnosti strategií uvedené v poznámce na listu kalkulačka jsou pouze orientační a vycházejí z možného potenciálu Programu při dodržení celého investičního horizontu a nejsou společností garantované. Model rovněž nezachycuje kolísání v průběhu investičního období. Před samotnou investicí se seznámete se statutem příslušných fondů, Obchodními podmínkami a Sazebníkem poplatků. Uvedený model zahrnuje vliv provizí, odměn a dalších poplatků.

