



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ A INDIVIDUÁLNÍ INVESTOVÁNÍ SPOJENÉ S POJIŠTĚNÍM

INVESTMENT LIFE INSURANCE AND INDIVIDUAL INVESTMENTS CONNECTED WITH INSURANCE

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Jan Richter

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Bc. Jan Richter
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Podnikové finance a obchod
Vedoucí práce:	Ing. Roman Ptáček, Ph.D.
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

Investiční životní pojištění a individuální investování spojené s pojištěním

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Na základě analýzy a komparace stávajícího investičního životního pojištění a individuálního investování spojeného s rizikovým životním pojištěním navrhnout případné úpravy investičního životního pojištění.

Základní literární prameny:

DUCHÁČKOVÁ, E., J. DAŇHEL a kol. Pojistné trhy: změny v postavení pojišťovnictví v globální éře. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2012. 252 s. ISBN 978-80-7431-078-2.

FABOZZI, F. J. a H. MARKOWITZ. The theory and practice of investment management : asset allocation, valuation, portfolio construction, and strategies. 2. vyd. Hoboken: Wiley, 2011. 682 s. ISBN 978-0-470-92990-2.

JANDA, J. Zajištění na stáří: Jak se co nejlépe připravit na podzim života. Praha: Grada Publishing, 2012. 200 s. ISBN 978-80-247-4400-1.

JÍLEK, J. Akciové trhy a investování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. 656 s. ISBN 978-80-247-2963-3.

REILLY, F. K. a K. C. BROWN. Investment analysis and portfolio management. 9. vyd. Australia: South-Western Cengage Learning, 2009. 1041 s. ISBN 978-0-324-65612-1.

REJNUŠ, O. Finanční trhy. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 768 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

ŠÍDLO, D. Život jako riziko aneb Zásady pojišťování životních rizik. 1. vyd. Praha: Aladin agency, 2010. 188 s. ISBN 978-80-904345-1-6.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá srovnáním investičního životního pojištění s rizikovým životním pojištěním a individuální investicí do otevřených podílových fondů na území České republiky. V teoretické části jsou popsány základní charakteristiky životního pojištění, otevřených podílových fondů a jako průřez předchozích dvou produktů investiční životní pojištění. Dále rozebírá hlavní ukazatele nákladovosti, které je možné využít pro výpočet nákladovosti pojistného produktu. Analýza současného stavu je zaměřena na modelový příklad, ve kterém jsou srovnány pojistné produkty pojišťoven a zhodnocení investiční části. Následné porovnání výsledků, volba nejefektivnějšího nástroje a doporučení jsou obsaženy v návrhové části. Hlavním cílem diplomové práce je určit nejvýhodnější řešení pro koncového zákazníka a navrhnout případné změny v produktu investičního životního pojištění, aby byl konkurenceschopnější.

Abstract

This diploma thesis deals with the comparison of investment life insurance with risk life insurance and individual investment in open mutual funds in the territory of the Czech Republic. The theoretical part describes the basic characteristics of life insurance, open mutual funds and as a cross-section of the two products of the investment life insurance. It also describes the main cost indicators that can be used to calculate the cost of the insurance product. The analysis of the current situation is focused on a model example, in which the insurance products are compared and the investment part is evaluated. Subsequent comparison of results, selection of the most effective tool and recommendations are contained in the proposal section. The main goal of the diploma thesis is to determine the best solution for the end customer and to propose possible changes in the investment life insurance to make it more competitive.

Klíčová slova

Pojištění, investiční životní pojištění, investice, otevřené podílové fondy, nákladovost

Key words

Insurance, investment life insurance, investment, mutual funds, cost

Bibliografická citace mé práce:

RICHTER, J. *Investiční životní pojištění a individuální investování spojené s pojištěním*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 88 s.
Vedoucí diplomové práce Ing. Roman Ptáček, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 23.5.2017

Podpis

.....

Poděkování

Rád bych poděkoval svému vedoucímu diplomové práce panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D. za poskytnutí odborných rad a doporučení, které dopomohly ke zkvalitnění obsahu práce a mé rodině, přítelkyni a přátelům za trpělivost a podporu během studia.

Obsah

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA	14
1.1 Pojistný trh	14
1.1.1 Segmentace pojistného trhu	15
1.1.2 Faktory ovlivňující pojistný trh	15
1.1.3 Ukazatele úrovně pojistného trhu	17
1.2 Životní pojištění	17
1.2.1 Právní úprava	18
1.2.2 Základní podoby životního pojištění	18
1.2.3 Funkce životního pojištění v ekonomice.....	20
1.2.4 Daňové úlevy	21
1.2.5 Připojištění.....	22
1.2.6 Výluky	24
1.2.7 Vznik a zánik	25
1.3 Investice do otevřených podílových fondů	26
1.3.1 Právní úprava.....	26
1.3.2 Charakteristika.....	27
1.3.3 Výhody a nevýhody OPF	27
1.3.4 Ochrana investice	28
1.3.5 Investiční strategie a volba portfolia	29
1.3.6 Faktory investiční strategie.....	30
1.3.7 Časový test.....	34
1.4 Investiční životní pojištění.....	34
1.4.1 Základní charakteristika.....	34
1.4.2 Poplatková struktura	35
1.4.3 Výhody a nevýhody IŽP.....	36
1.5 Ukazatele nákladovosti	37
1.5.1 TANK	37
1.5.2 TER.....	38
1.5.3 PER.....	38
1.5.4 PER+.....	39

1.5.5	SUN	39
1.5.6	Další ukazatelé	40
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	42
2.1	Modelové zadání	42
2.2	Investiční životní pojištění.....	43
2.2.1	Investiční životní pojištění Generali La Vita	43
2.2.2	Investiční životní pojištění Kooperativa Perspektiva 7 BN.....	49
2.2.3	Investiční životní pojištění Evoluce Plus od ČPP	53
2.3	Rizikové životní pojištění.....	59
2.3.1	Rizikové životní pojištění La Vita od Generali	59
2.3.2	Rizikové životní pojištění Na přání od Kooperativy	59
2.3.3	Rizikové životní pojištění Rizikovka od ČPP	60
2.4	Kolektivní investování přes Conseq Investment Management, a. s.....	61
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	68
3.1	Srovnání výsledků investičního životního pojištění.....	68
3.2	Srovnání výsledků rizikového životního pojištění	69
3.3	Rizikové životní pojištění a kolektivní investování	70
3.4	Komparace investičního životního pojištění a individuálního investování spojeného s rizikovým životním pojištěním.....	71
3.5	Doporučení a návrhy.....	75
4	ZÁVĚR.....	79
	LITERATURA	81
	SEZNAM OBRÁZKŮ	86
	SEZNAM TABULEK	87

ÚVOD

V dnešní době je možné pojistit téměř cokoli, přes povinné ručení a havarijní pojištění, pojištění odpovědnosti za škodu, pojištění proti odcizení nebo živelné pohromě až po pojištění nás samotných. Mnoho lidí není pojištěných, ačkoli by měli být, někteří jsou podpojištěni a jiní zase chápou životní pojištění jako spořicí produkt.

V mnoha ohledech za to může finanční gramotnost, jejíž úroveň v České republice za posledních několik let spíše stagnovala. Hlavními důsledky nízké finanční gramotnosti mohou být předlužování obyvatelstva, růst počtu exekucí nebo malá tvorba finanční rezervy, ať už krátkodobé, střednědobé nebo dlouhodobé.

Právě na dostatečných finančních rezervách stojí zajištění každého člověka. Za předpokladu, že není námi zkoumaný jedinec hlavním živitelem rodiny nebo nemá určitý druh úvěru a zároveň má vypracovaný finanční plán s dostatečným zajištěním, kterého se striktně drží, nemusí za každou cenu řešit životní pojištění, protože v případě, že by se vyskytl nějaký problém, je na takovou situaci připravený.

Každý ovšem nemá život postavený na svých finančních rezervách a proto by měl zvážit, jakou roli v jeho životě bude hrát životní pojištění. V takovém případě každého jedince čeká rozhodnutí, jakou formu životního pojištění zvolí, jaká připojištění jsou pro něj důležitá a jestli bude využívat životní pojištění i pro akumulaci peněžních prostředků formou spoření nebo investic.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této diplomové práce je na základě analýzy a komparace vyhodnotit, jestli je pro klienta výhodnější využívat produkt investičního životního pojištění nebo rizikového životního pojištění v kombinaci s individuální investicí do otevřených podílových fondů a na základě zjištěných informací navrhnout případné úpravy investičního životního pojištění.

Kapitola Analýza současného stavu představuje tři pojišťovny, které mají v portfoliu svých produktů investiční životní pojištění s možností investice do otevřených podílových fondů společnosti Conseq Investment Management. Přestože jsou všechna porovnávaná pojištění v modelové situaci nastavena na stejná pojistná rizika i stejné pojistné částky, nelze je označit jako totožná, protože se v mnoha směrech odlišují. Produkty společností jsou porovnávány v modelové situaci na základě nákladovosti daného produktu a pro zjednodušení je uvažována stejná výkonnost fondů 6 % pro všechny produkty. Reálně může být zhodnocení nižší i vyšší, ale v rámci modelové situace je praktický dopad stejný pro obě varianty. Budoucí hodnoty investice je dosaženo pomocí vzorce pro budoucí hodnotu annuity.

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

Obr. 1 Vzorec pro výpočet budoucí hodnoty annuity (zdroj: finanční matematika)

Vysvětlení vzorce:

S znamená budoucí hodnota annuity,

a znamená výše annuity,

m znamená počet anuit za jedno období,

r znamená úroková sazba za období,

n znamená počet období.

Cíle je dosaženo pomocí ukazatele nákladovosti TANK, který je vhodný pro srovnání obou variant a dokáže relevantně ohodnotit nákladovost produktů.

TANK = všechny poplatky zaplacené v modelové situaci / budoucí hodnota ideální investice

[1]

Všechny poplatky lze chápat jako veškeré běžné zaplacené poplatky na úrovni pojišťovny a fondu s výjimkou poplatků nespádajících pod syntetické TER. [1]

„Syntetický TER Fondu je součet vlastního ukazatele celkové nákladovosti (dále jen „TER“) Fondu, TER každého z investičních fondů, do jimiž vydávaných cenných papírů Fond investuje (dále jen „cílové fondy“), váženého podílem investice do cílového fondu na Fondovém kapitálu Fondu a procentního vyjádření poměru srážek, přírážek a dalších poplatků uhrazených Fondem cílovým fondům vůči průměrné měsíční hodnotě Fondového kapitálu Fondu. Pokud cílový fond nezveřejňuje vlastní TER, pro účely výpočtu syntetického TER se jeho výše odhadne. TER se rovná poměru celkové výše nákladů k průměrné měsíční hodnotě Fondového kapitálu, kde celkovou výší nákladů se rozumí součet nákladů na poplatky a provize, správních nákladů a ostatních provozních nákladů po snížení o poplatky a provize na operace s investičními nástroji. Syntetický TER se vypočte podle vzorce stanoveného v příloze vyhlášky č. 246/2013 Sb., o statutu fondu kolektivního investování.“ [2]

Budoucí hodnota ideální investice lze chápat jako investici zcela bez poplatků, která směřuje do stejných podkladových aktiv jako testovaný produkt. [1]

U investičního životního pojištění je dosaženo výnosu před zdaněním tak, že od budoucí hodnoty investice jsou odečteny náklady produktu. Následně je potřeba odečíst zaplacené pojistné a z tohoto rozdílu je vypočítána 15 % srážková daň. Nakonec je k rozdílu přičtena daňová úleva a odečtena srážková daň. Výsledkem je zisk po zdanění.

Varianta, která kombinuje rizikové životní pojištění s individuální investicí do otevřených podílových fondů má stejný postup, ale nejsou uplatněny daňové úlevy ani srážková daň.

Návrhová část srovnává nejprve výsledky investičního životního pojištění mezi sebou. Poté jsou srovnány výsledky rizikového životního pojištění samostatně a následně v kombinaci s individuální investicí do otevřených podílových fondů. Závěrečná komparace je rozdělena podle pojišťoven a srovnává vyhodnocení IŽP a RŽP s individuální investicí. Návrhová část obsahuje doporučení a návrhy klientovi, na co se zaměřit při výběru pojistného produktu a pojišťovně, jak udělat z IŽP konkurenceschopnější produkt.

V závěru jsou vyhodnoceny varianty modelové situace a klientovi je doporučena nejvýhodnější varianta. Řešení je zdůvodněno a jsou nastíněny návrhy pro zlepšení.

Mezi postupy zpracování diplomové práce je zahrnuta konzultace s odborníky na finanční poradenství ze společnosti OVB Allfinanz, a. s., návštěva clientských poboček pojišťoven, u kterých je dělána analýza produktů a detailní nastudování všeobecných podmínek pojistných produktů stejně jako využití odborné literatury a internetových zdrojů.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

„Žádná bolest se nesnáší hůř než vzpomínky na štěstí v době neštěstí“

Dante Alighieri

Pojištění má v lidské společnosti velice důležitou roli a patří k nejvýznamnějším nástrojům řešení negativních dopadů nahodilostí. Právě nahodilosti mohou mít pro lidstvo kladné i záporné důsledky. Kladnými lze rozumět určitý pokrok a vývoj lidstva, zápornými naopak různé přírodní jevy nebo působení lidské společnosti jako takové. [3]

Vyrovnat se s negativní nahodilou událostí je možné dvěma způsoby. Prvním způsobem je samofinancování, tedy čerpání z vlastních zdrojů a druhým způsobem je využití pojištění, tedy přesunout možné riziko vzniku nahodilé situace na pojišťovnu. [3]

1.1 Pojistný trh

Každá ekonomika potřebuje místo, kde by mohla alokovat materiální zdroje tak, aby bylo vyráběno zboží a poskytovány služby, které vyžaduje společnost. Tímto místem jsou trhy, které plní základní funkci alokace zdrojů a poskytování výrobků a služeb. [4]

Pojistný trh funguje na principu shromažďování a rozdělování peněžních prostředků ve formě rezerv. Rezervy jsou vytvářeny pro případ úhrady náhodných potřeb a proto nelze předem určit, jestli budou využity ke spotřebě nebo k akumulaci. Pojištění je vymezeno vzájemným vztahem mezi tvorbou, rozdělováním a používáním rezerv jako samostatná ekonomická kategorie. [4]

Pro pojistný trh je charakteristický střet nabídky s poptávkou po pojistné ochraně, přičemž převládá nabídka a tudíž se o své budoucí klienty uchází pojistitelé, zajišťovatelé a zprostředkovatelé. Převládající nabídka na trhu je zárukou soutěže ovlivňované tvorbou cen a pojistných produktů. Pojistný trh působí aktivně na kvalitu a rozsah pojišťovacích služeb a jejich cenu. Na pojistném trhu platí následující principy:

- princip solidárnosti,
- princip podmíněné návratnosti,

- princip neekvivalentnosti. [4]

Na pojistném trhu představuje poptávku skupina fyzických osob, právnických osob a sdružení. Mnoho subjektů nemá jasnou představu o existující rizikové situaci a nejsou si tak plně vědomy své participace na straně poptávky. Přestože by mělo být pojištění na stejné úrovni jako základní potřeby, tedy potrava, bydlení a ošacení, mnoho subjektů jej považuje za nejméně potřebný. [4]

1.1.1 Segmentace pojistného trhu

Pojistný trh lze rozdělit podle předmětu činnosti pojistitele na:

- nabídku a poptávku po pojištění a zajištění (tzv. věcný pojistný trh),
- investování dočasně volných peněžních prostředků pojistitele (tzv. investiční pojistný trh).

Pojistný trh se od ostatních trhů liší jedním podstatným rozdílem. Prodaná pojištění nebo zajištění se mohou projevit až po určitém čase od uzavření obchodu anebo dokonce vůbec. Komerční pojišťovny proto mohou provádět rozsáhlou investiční činnost. [4]

1.1.2 Faktory ovlivňující pojistný trh

Faktory ovlivňující pojistný trh se člení na:

- vnější a
- vnitřní. [4]

Vnější faktory jsou takové, které ovlivňují pojistný trh zvenčí a patří mezi ně:

- vývoj a objem HDP,
- vývoj inflace,
- vývoj nezaměstnanosti,
- počet obyvatel (věková struktura, střední délka života v členění na muže a ženy),
- peněžní příjmy obyvatelstva (průměrná mzda),
- objem výdajů domácností a jejich struktura,
- situace u ostatních segmentů finančního trhu a
- další. [4]

Z výše vypsanych faktorů patří mezi dobře předvídatelné počet obyvatel, věková struktura a délka života. Naopak vývoj HDP, inflace a nezaměstnanosti lze předvídat jen s omezenou přesností, při tom nepřímo, ale do značné míry ovlivňují rozsah činností a chování subjektů na pojistném trhu. Peněžní příjmy obyvatelstva, průměrná mzda, výše výdajů domácností a jejich struktura podávají pojišťovnám a zajišťovnám informace a možnost lépe se přizpůsobit v daném regionu. [4]

Významný vliv na hospodaření pojišťoven má investování dočasně volných peněžních prostředků. Cílem této aktivity je vhodně umístit peněžní prostředky a zhodnotit je v bezpečné investici. Obvykle je investováno do vkladů, depozit nebo cenných papírů, což zaručuje relativně spolehlivou možnost investování a zabezpečuje poměrně stabilní příjmy. Další alternativou jsou nemovitosti nebo cenná umělecká díla, starožitnosti, sbírky a podobné ceniny. Plní hlavně protiinflační a stabilizační úlohu. [4]

Vnitřní faktory jsou takové, které ovlivňují pojistný trh zevnitř a jsou jimi:

- pojišťovací a zajišťovací činnost a jiná související činnost, kterou vykonávají komerční pojišťovny a zajišťovny,
- zájem o pojištění vytvářený pojistníky, resp. pojištěnými,
- chápání významu pojištění ze strany pojistníků, resp. pojištěných,
- regulace pojistného trhu dozorem v pojišťovnictví,
- zprostředkovatelská činnost zprostředkovatelů pojištění,
- činnost asociace pojišťoven a
- další. [4]

Hlavním úkolem pojistitelů je nabízet a prodávat taková pojištění, po kterých roste na pojistném trhu poptávka. Zároveň je potřeba dodržovat všechny právní předpisy a nařízení. Pokud projeví pojistitelé zájem o zajištění, vstupuje na trh zajišťovatel, který svou činností rozdělí rizika na více subjektů a tím rozšíří kapacitu pojistitele. Na pojistném trhu vystupují také zprostředkovatelé, a to jako mezičlánek mezi pojistníkem, pojištěným a pojistitelem. Zprostředkovatel nabízí pojištění, služby v řízení rizika a poradenství ve finančních záležitostech. Zprostředkovatelé rozšiřují působení pojistitelů a tím jim dopomáhají ke zvětšení rozsahu obchodu. Tímto přístupem aktivně ovlivňují pojistný trh.

Pojistný trh je regulován státem prostřednictvím zákonů, vyhlášek a dalších právních dokumentů. Tímto způsobem je ovlivňován vývoj, struktura, členění a velikost pojistného trhu. Na straně komerčních pojišťoven stojí při jednání se státní správou a zahraničními partnery asociace pojišťoven, která hledá společná řešení v metodicko-odborných otázkách a problémech pojišťoven. [4]

1.1.3 Ukazatele úrovně pojistného trhu

Hodnocení vývoje pojistného trhu je závislé na posouzení vývoje ukazatelů úrovně, které hodnotí účinnost použití zdrojů a vynaložených prostředků.

Jedná se hlavně o ukazatele:

- předepsaného pojistného,
- pojistného plnění,
- škodovosti,
- pojištěnosti,
- počtu komerčních pojišťoven,
- počtu zaměstnanců v pojišťovnictví,
- počtu uzavřených pojistných smluv,
- průměrného pojistného na jednu pojistnou smlouvu,
- počtu vyřízených pojistných událostí,
- průměrného pojistného plnění na jednu pojistnou událost a
- koncentrace pojistného trhu. [4]

1.2 Životní pojištění

Životní pojištění je tu především proto, aby krylo rizika ohrožující životy lidí. V rámci životního pojištění dochází v případě pojistných událostí k výplatě pojistného plnění. Životní pojištění kryje dvě základní události, a to úmrtí a dožití. V současné době patří mezi nejpopulárnější životní pojištění kombinace předchozího, tedy smíšené životní pojištění. Samozřejmostí je doplnění životního pojištění o pojištění neživotního charakteru (invalidita, úraz, vážné onemocnění apod.). [3]

Životní pojištění lze rozdělit na pojištění:

- riziková a
- rezervotvorná. [3]

Pojištění riziková jsou nejasná v ohledu, zda dojde k pojistné události a tedy k výplatě pojistného plnění. Pojistné je spotřebováno na krytí rizik.

Pojištění rezervotvorné vytváří rezervu na výplatu sjednaných pojistných plnění v budoucnosti. V tomto pojištění se pojistné plnění vyplatí téměř vždy. [3]

1.2.1 Právní úprava

Právní úpravu životního pojištění vymezuje zákon č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, který zároveň transponuje evropskou směrnicí Solvency 2 do českého právního systému. Pro pojišťovny to znamená oslabení právní jistoty ve vztahu k rozsahu licence. To se projeví na poskytování a zprostředkování stavebního spoření, leasingu či kolektivního investování. [5]

Novelizován byl rovněž zákon č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích. Novela zákona prodlužuje ručení zprostředkovatele za sjednané životní pojištění na dobu 5 let.

V případě storna pojistné smlouvy vrátí zprostředkovatel poměrnou část odměny měřenou v měsících. V pětiletém horizontu se jedná o 1/60 za každý nezapočatý měsíc. V pětiletém horizontu jsou rozloženy i náklady pojišťoven s ohledem na co nejvyšší odkupné klienta. [5]

1.2.2 Základní podoby životního pojištění

Na pojistném trhu se vyskytují:

- pojištění pro případ smrti,
- pojištění pro případ dožití,
- smíšené životní pojištění. [6]

Pojištění pro případ smrti má za cíl pokrýt potřeby finančně závislých osob při úmrtí hlavního živitele rodiny a zabezpečit je. Může být také využito k úhradě závazků pojištěného nebo k úhradě nákladů v souvislosti s úmrtím a pohřbem. Toto pojištění bývá mnohdy označováno jako rizikové životní pojištění a lze jej sjednat jako dočasné nebo časově neomezené. Na tento typ pojištění nelze čerpat žádné daňové výhody. [3] [7]

Pojištění pro případ dožití je ve své základní podobě obdobou spoření, protože jediným cílem je zde tvorba úspor. Pojištění rizika smrti je minimální. Tento druh pojištění je rozdělen na důchodové pojištění (jde o pojištění na dožití se sjednaného věku s postupnou výplatou pojistné částky, od určitého okamžiku je pojištěnému vyplácena sjednaná velikost důchodu) a věnové pojištění (jde o dožití se finančně závislé osoby). [3] [7]

Smíšené životní pojištění je kombinací pojištění pro případ smrti a pojištění pro případ dožití. Do této části patří univerzální životní pojištění, kapitálové pojištění a investiční životní pojištění. [3]

Univerzální životní pojištění se liší oproti klasickému životnímu pojištění v režimu placení pojistného a čerpání naspořených prostředků. Pojistník není zavázán platit pravidelně, stejně tak může zasílat platby v libovolných částkách a kdy uzná za vhodné. Pojistník by měl dbát jen na to, aby jeho individuální účet nebyl vyčerpán a bylo tak z čeho hradit rizikovou položku. Tento produkt funguje tak, že ze zaslaných finančních prostředků pojistníkem je vždy hrazena riziková položka a zbytek představuje rezervu, tedy spořicí položku. [3]

Kapitálové životní pojištění funguje na bázi rizikového pojištění a určité minimální garantované výnosnosti vložených prostředků ve spořicí složce, ovšem sám klient nemůže rozhodovat ani ovlivňovat, jakým způsobem bude s penězi naloženo. Základním kritériem investiční politiky u tohoto produktu je bezpečnost a proto v něm bývají nejčastěji zakomponovány méně výnosné, avšak velmi málo rizikové dlouhodobé státní obligace. Minimální možný výnos se odvíjí od technické úrokové sazby. [6] [7]

Investičnímu životnímu pojištění bude věnována podkapitola 1.4.

Vlastnosti	Druh pojištění osob				
	Rizikové životní a úrazové	Kapitálové životní	Univerzální (flexibilní) životní	Investiční životní	Důchodové
Krytí rizika (smrti)	✓	✓	✓	✓	
Tvorba kapitálové hodnoty		✓	✓	✓	✓
Aktivní ovlivňování výnosu				✓	
Garantované zhodnocení		✓	✓ Jen pro vybrané nástroje	✓ Jen pro vybrané nástroje	✓
Flexibilita	✓	✓	✓	✓	
Daňová uznatelnost		✓	✓	✓	✓

Obr. 2: Vlastnosti základních druhů životního pojištění (zdroj: ČAP)

1.2.3 Funkce životního pojištění v ekonomice

Životnímu pojištění lze přiřadit i společenský a národohospodářský význam, protože přináší následující efekty:

- Tlumení inflace – tím, že se životní pojištění sjednává obvykle na delší dobu, odkládají lidé svou spotřebu a to způsobuje protiinflační charakter.
- Výhodné financování investic – velká část pojistného placená klienty pojišťoven je kumulována jako jejich úspory v technických rezervách. Pojišťovna obezřetně a efektivně hospodaří s aktivy, jejichž zdrojem jsou právě technické rezervy. Vzhledem k dlouhodobému charakteru životního pojištění mohou finanční instituce poskytovat střednědobé a dlouhodobé úvěry. Tím je podpořena likvidita bank nebo je možné realizovat rozvojové záměry podniků.
- Doplněk státního důchodového pojištění – životní pojištění je jednou z variant pro přípravu finančních prostředků na důchod.
- Přínosy pro státní rozpočet – jedná se o zdanění zisků a o srážkovou daň.
- Investiční nástroj – záleží na konkrétním typu životního pojištění a jeho modifikaci.

Uvedené důvody vysvětlují, proč je životní pojištění podporováno státem a také proč má stát zájem na dalším rozvoji. [8] [9]

1.2.4 Daňové úlevy

Do konce roku 2014 byla daňová úleva poskytována těm, kteří si ve svém životním pojištění spoří minimálně do 60 let a zároveň je pojistná smlouva uzavřena na déle než 60 měsíců.

V roce 2015 došlo ke změně podmínek pro využívání daňových úlev. Pro rok 2015 přibyla další podmínka, a to, že lidé nemohou využívat mimořádných výběrů naspořených peněz, pokud chtějí využívat daňového zvýhodnění. Lidé na to byli upozorněni během podzimu 2014 a měli na výběr, jestli se rozhodnou využívat daňových úlev i nadále nebo budou chtít naopak mimořádně vybírat peníze. V druhém případě bylo potřeba oficiálně sdělit své rozhodnutí pojišťovně a postupovat podle jejich kroků. V roce 2016 bylo možné odečíst od základu daně maximálně 12 000 Kč ročně, od začátku roku 2017 se maximální odečitatelná částka zdvojnásobila a klient tak může od základu daně odečíst až 24 000 Kč. [10] [11]

Do produktů životního pojištění může klientovi přispívat i zaměstnavatel. Pokud by došlo k předčasnému čerpání naspořených prostředků nebo ke zrušení smlouvy, zdanily by se příspěvky od daně osvobozené poskytnuté zaměstnavatelem. Z tohoto příjmu se neodvádí sociální a zdravotní pojištění. Zaměstnanec má povinnost tuto skutečnost ohlásit svému zaměstnavateli a zároveň je potřeba vrátit prostřednictvím daňového příznání daňové výhody až za posledních 10 let (týká se příspěvků poskytnutých od ledna 2015), pokud byly příspěvky na životní pojištění v minulosti uplatněny jako odčitatelná položka. [10]

K této změně došlo z důvodu nalezení slabého místa v podobě mimořádného pojistného. Zaměstnanec, který by si posílal 1000 Kč měsíčně by uspořil na dani 1800 Kč ročně. Ovšem od zaměstnavatele, který by mu tam posílal dalších 2500 Kč měsíčně, by neplatil vůbec žádné daně a odvody. Částky nad 2500 Kč měsíčně od zaměstnavatele jsou pro něj samotného daňově uznatelným nákladem. [10]

Pojistné zaměstnance, kterému přispívá zaměstnavatel:

- musí mít sjednané kapitálové životní pojištění nebo investiční životní pojištění,
- smlouva musí být uzavřena alespoň na 60 měsíců a minimálně do 60 let věku,
- od daňového základu je možné odečíst až 24 000 Kč zaplaceného pojistného ročně, musí se jednat o samotné životní pojištění, nikoli připojištění,
- z částky, o kterou zaměstnanec sníží daňový základ, vypočte 15 % a to je skutečná úspora na dani z příjmů. [10] [11]

1.2.5 Připojištění

Připojištění lze obvykle sjednat k rezervotvorným pojištěním, tedy k investičnímu životnímu pojištění, kapitálovému životnímu pojištění a dalším.

Jedná se především o:

- připojištění invalidity (úrazem, nemocí nebo kombinací předchozího),
- připojištění úrazu,
- připojištění pro případ smrti následkem úrazu,
- připojištění trvalých následků (s progresivním plněním),
- připojištění denního odškodného,
- připojištění vážných onemocnění. [9]

Připojištění invalidity

Tento druh připojištění se může vztahovat na úraz, nemoc nebo kombinaci předchozího. Vyloučit nelze ani jednu příčinu vzniku invalidity a proto je vhodné zvolit kombinaci úrazu i nemoci. Je možné připojistit se na invaliditu 1., 2. i 3. stupně. V případě pojistného plnění vyplácí pojišťovna částku jednorázově nebo formou měsíční renty. Dále je možné sjednat i zproštění od placení pojistného, pojišťovna přebírá náklady na hrazení životního pojištění, které platí i nadále v plném rozsahu. [9]

Větší riziko nese invalidita než-li smrt. Zatím co v případě smrti přináší pokles běžných výdajů domácnosti, invalidita přináší spíše jejich nárůst. Aby bylo pojištění invalidity v pojistné smlouvě nastaveno správně, je potřeba dopočítat si u hlavního živatele rodiny příjem za dobu 3 až 5 let. Tudíž částka, na kterou bude pojištěný pojištěn, může být v rámci několika milionů Kč. Za předpokladu, že má pojištěný nesplacené dluhy (hypoteční úvěr apod.), je potřeba tyto dlužné částky do invalidity zakalkulovat. [12]

Připojištění úrazu

Úraz bývá často spojován s pracovní neschopností, proto je vhodné, pokud člověk při určitém úrazu není schopen pracovat, takové připojištění sjednat. Za úraz pojišťovny obecně považují *"neočekávané a náhlé působení zevních sil nebo vlastní tělesné síly anebo neočekávané a nepřerušované působení vysokých nebo nízkých vnějších teplot, plynů, par, záření, jedů s výjimkou jedů mikrobiálních a látek imunotoxických, kterým bylo pojištěnému během trvání*

pojištění způsobeno tělesné poškození anebo smrt". Pro absolutní jistotu je vhodné přečíst si všeobecné pojistné podmínky dané pojišťovny. Cena pojistného je závislá na rizikové skupině daného člověka. Rizikové skupiny lze rozdělit do tří cenových kategorií. Nejnižší a nejlevnější je skupina zahrnující nevýrobní a nemanuální profese, střední skupina zahrnuje manuální práce, bez rizikovějších činností a nejvyšší a také nejdražší skupina zahrnuje profese s vysokým rizikem úrazu (práce ve výškách, s výbušninami, záchranné služby apod.). [13]

Připojištění pro případ smrti následkem úrazu

Nejčastěji je sjednáváno za účelem pokrytí úvěru nebo zajištění závislých osob na pojištěném. Připojištění pro případ smrti následkem úrazu bývá zpravidla levnější než pojištění smrti v hlavní části pojistné smlouvy. Je tomu tak z důvodu, že pojištění smrti v hlavní části zahrnuje nejen zavinění úrazem, ale také nemocí, které se vyskytuje procentuálně více. Takové připojištění by mohlo být v mnoha případech nedostačující a je proto důležité rozhodovat se rozvážně. [12]

Připojištění trvalých následků úrazu

U tohoto druhu připojištění vyplácí pojišťovna v případech, kdy úraz zanechal trvalé následky, které lze definovat jako anatomická nebo funkční ztráta údu, orgánu nebo jejich částí. Pokud došlo k úrazu, ale nezůstaly trvalé následky, pojišťovna v takovém případě neplní pojistné plnění. Hodnotí se rozsah zranění a podle něj pojišťovna určí procento ze sjednané částky, ze které poté plní. Rozsah zranění stanovuje lékař a odborný tým pracovníků pojišťovny. U připojištění trvalých následků je možné zvolit tzv. progresivní pojistné plnění. Při ohodnocení trvalého následku nad 25 %, 50 % nebo 75 % se vyplácí dvojnásobné, trojnásobné nebo až čtyřnásobné. Každá pojišťovna může mít progresivní plnění přizpůsobené vlastním podmínkám. [9]

Připojištění denního odškodného

Výše plnění je dána sjednanou částkou denního odškodného, které je vypláceno po dobu léčeni (pracovní neschopnosti) způsobené úrazem nebo nemocí. Obvykle je stanovena doba, od které se pojistné plnění poskytuje. Od této doby je také mimo jiné stanovena cena za připojištění. [9]

Sjednat si správnou částku na denní odškodné je vhodné si předem promyslet a spočítat. Lze toho docílit jako rozdíl čisté mzdy a nemocenské, což je částka, která danému člověku bude chybět každý měsíc. Je také potřeba myslet na to, od kterého dne je v pojistné smlouvě sjednáno denní odškodné. Za předpokladu, že má člověk likvidní finanční rezervu, je doporučeno tohle připojištění vynechat a spíše dané finanční prostředky investovat. Pokud ji ovšem nemá, je nutné, aby denní odškodné v pojistné smlouvě bylo, hlavně v případech, kdy daný člověk dluží peníze (hypoteční úvěr apod.). [12]

Připojištění vážných onemocnění

V případě diagnózy určitých vážných onemocnění dostane pojištěný pojistné plnění, které má sloužit k pokrytí nákladů spojených s léčením, rehabilitací, z části nahradit snížený příjem nebo zajistit potřebné ošetření. Každá pojišťovna má svůj vlastní výčet vážných onemocnění, ale pro představu to mohou být rakovina, srdeční infarkt, mrtvice, Alzheimerova choroba, encefalitida a další. Po vyplacení pojistného plnění připojištění končí. [9]

1.2.6 Výluky

Výluky z pojistného plnění jsou k nalezení v pojistných podmínkách každé pojistné smlouvy a mohou obsahovat ujednání omezující právo na pojistné plnění. Tyto výluky lze charakterizovat jako výslovně popsané situace, za kterých pojišťovně nevznikne povinnost pojistné plnění poskytnout. [14]

Mezi takové výluky pojišťovny patří případy těch onemocnění pojištěného, která existovala, byla diagnostikována nebo léčena v době vstupu do pojištění, případně v určité době před sjednáním pojištění. Je potřeba brát na vědomí, že uvedené výluky se vztahují na onemocnění, která pojištěný uvede do zdravotního dotazníku, ale také na onemocnění, o kterých pojištěný pojišťovnu neinformuje, a to i v případě, že vyplnění zdravotního dotazníku není požadováno. Výluka může být pojišťovnou uplatněna i na příznaky nemocí, o kterých pojištěný ani neví. [14]

Může se také jednat o nesourodé výluky, tedy takové, které jsou jiné pro hlavní pojištění a jiné pro připojištění. Mírné výluky jsou uplatňovány na hlavní tarif (pojištění smrti), výraznější na různá připojištění (připojištění smrti). Jako příklad lze uvést, že v hlavním tarifu jsou klasické výluky na smrt a u připojištění to mohou být navíc výluky jako úmrtí v důsledku

nemoci existující před počátkem pojištění, důsledek sebevraždy i po uplynutí určité doby od sjednání pojištění nebo vybrané rizikové sporty a aktivity. [14]

Nelze také vyloučit rozdílný pohled lékaře a pojišťovny neboť nemoc nebo úraz podle lékaře automaticky neznamená nemoc nebo úraz podle pojišťovny. Některé pojišťovny také vylučují psychické nemoci a zdravotní potíže, které nejsou zachytitelné laboratorními nebo zobrazovacími metodami. [14]

V řadě případů zahrnuje pojištění čekací dobu. Čekací doba lze vyjádřit jako doba od počátku pojištění, po kterou nemá pojišťovna povinnost poskytnout pojistné plnění z události, jež by jinak byly pojistnými událostmi. Tato pojistná doba je obsažena v pojistných podmínkách pojistné smlouvy. Rozdíl mezi čekací dobou a výlukou je tedy takový, že výluka vždy vylučuje udělat ze škodné události pojistnou událost, zatím co čekací doba to nevylučuje, ale škodná událost musí nastat až po uplynutí čekací doby. Tato čekací doba může být i dva nebo tři roky od uzavření pojistné smlouvy. [14]

1.2.7 Vznik a zánik

Životní pojištění vzniká prvním dnem od uzavření pojistné smlouvy. Pojistná smlouva musí být sepsána písemně, výjimkou je pouze smlouva krátkodobého pojištění pro dobu kratší než jeden rok. [3]

K zániku pojistné smlouvy může dojít:

- u pojištění na dobu určitou po uplynutí doby pojištění,
- dohodou pojistitele a pojistníka,
- výpovědí pojistníkem nebo pojistitelem,
- nezaplacením pojistného,
- odstoupením od smlouvy pojistníkem nebo pojistitelem,
- odmítnutím plnění pojistitelem a
- zánikem pojistného nebezpečí či smrtí pojištěného. [3]

Z pohledu zaměstnance samotného dochází při vypovězení pojistné smlouvy ke zdanění 10 let zpětně. Jako vhodný příklad lze uvést poplatníka, který má uzavřené životní pojištění od roku 2003 splňující podmínky pro uplatnění odpočtu dle starých i nových podmínek. Po celou dobu sám hradí 1 000 Kč měsíčně (uplatňuje jako nezdanitelnou položku) a 1 000 Kč mu

přispívá zaměstnavatel. V polovině roku 2016 se rozhodne o vypovězení pojistné smlouvy. Pojišťovna mu vyplatí částku zdaněnou srážkou (příjem z pojistného po odečtení příspěvků hrazených poplatníkem) a touto daní jsou pojišťovnou podrobeny i příspěvky zaměstnavatele za roky 2003 až 2014, tedy částka za 12 let krát 12 měsíců krát 1 000 Kč, rovných 144 000 Kč. [15]

Poplatník navýší základ daně ve svém daňovém přiznání pro rok 2016 (uvede jako příjem podle § 10 ostatní příjmy) za své uplatněné odpočty v letech 2006 až 2015 ve výši 120 000 Kč, tedy za 10 let krát 12 měsíců krát 1 000 Kč. Za rok 2016 již odečitatelnou položku neuplatňuje. Poplatník dále uvádí příjem podle § 6 (příjem ze zaměstnání) příspěvek zaměstnavatele od roku 2015 do poloviny roku 2016, tedy částku 18 000 za 18 měsíců krát 1 000 Kč. [15]

U zaměstnavatele nedochází k žádné změně a nemá žádnou povinnost upravovat svůj daňový základ zpětně. Zaměstnavatelům je doporučeno, aby si pečlivě prohlédli smlouvy svých zaměstnanců i s dodatky od 1. 1. 2015, zda je příspěvek daňově uznatelný a nemusí z něj odvádět pojistné a daně jako u jiné složky mzdy. [15]

1.3 Investice do otevřených podílových fondů

Otevřené podílové fondy (dále jen OPF) slouží jako nástroj kolektivního investování – to znamená, že slouží více investorům zároveň. Myšlenkou fondu je spojení sil investorů s cílem společně investovat do celého portfolia akcií nebo jiných cenných papírů. Tím se vyhnou velké ztrátě v případě neúspěchu jedné firmy. Kolektivní investování probíhá na kapitálovém trhu. [16] [17]

1.3.1 Právní úprava

Podkapitola právní úprava zmiňuje důležité milníky v investicích do OPF v ČR. V roce 1998 byl novelizován zákon o investičních společnostech a fondech. Tato novela přinesla povinnost přeměnit investiční fondy a fondy uzavřeného typu na otevřené podílové fondy. V roce 2004 při vstupu ČR do Evropské unie došlo ke sjednocení české a evropské legislativy v oblasti kolektivního investování. Výsledkem sjednocení legislativ byl zákon č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování. Tento zákon byl roku 2006 novelizován a přinesl mimo jiné přesnější vymezení informačních povinností fondů, činnosti depozitáře a jejich vztahů.

Poslední provedená změna byla uskutečněna v roce 2013, kdy vstoupil v platnost zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Poslední v platnost uvedenou novelou je novela č. 336/2014 Sb., která odstranila řadu nejasností a upravila zákon k lepšímu fungování. [18]

1.3.2 Charakteristika

OPF jsou charakteristické hlavně tím, že zájemce do nich může kdykoli vstoupit a kdykoli z nich i vystoupit. S tím je spojena i likvidita, která je na vysoké úrovni. Přibližně jeden týden trvá připsání peněz na účet klienta od doručení žádosti správci fondu. [16]

Investice do OPF fungují na bázi nákupu a odkupu podílových listů. Portfolio cenných papírů má určitou hodnotu a investoři drží určitou hodnotu v podílových listech. Pokud se rozhodne nový investor zakoupit nové podílové listy, zašle peníze na účet banky investiční společnosti a ta následně zakoupí podílové listy cenných papírů jménem investora. Při odkupu investor vybere své peníze z fondu, správce mu je pošle na účet a jeho podílové listy zruší. Hodnota podílového listu pro ostatní investory zůstává neměnná. V praxi udržují fondy malé procento majetku v hotovosti, aby při každé žádosti o odkup nemusely prodávat cenné papíry v zanedbatelné výši. Naopak tato hotovostní rezerva by neměla být příliš vysoká, neboť by fondu utíkaly zisky z výnosnějších investic. Pokud by odkupy převýšily nové nákupy i hotovostní rezervu, je potřeba najít nejlikvidnější trh s nízkými transakčními náklady, aby byl prodej poměrně části majetku co nejefektivnější. [16]

Podílový list je majetkový cenný papír určující podíl investora ve fondu. V praxi je podílový list převážně v zaknihované podobě vedený ve speciální evidenci investiční společnosti. Nákup i odkup tak mohou být provedeny rychle a jednoduše. [16]

1.3.3 Výhody a nevýhody OPF

Hlavní výhodou investice do OPF je diverzifikace rizika, jinými slovy riziko je rozloženo do několika desítek, někdy i stovek titulů, do kterých je investováno. Nehrozí tím sázka na špatného koně a ztráta veškerého majetku. Další zajímavostí diverzifikace je nízká vzájemná korelace investic. Korelace vyjadřuje, do jaké míry se dvě investice pohybují společně. Diverzifikace mimo jiné omezuje kolísání hodnoty celého portfolia a tudíž, zanedbatelná část kolísání se vyruší a portfolio je stabilnější. [16] [17]

Druhá velká výhoda je profesionální správa investice. Tato služba ušetří investorovi čas, který by musel věnovat hledání potřebných informací a analyzování akcií a dluhopisů, se kterými by chtěl obchodovat. Manažer fondu to provede za něj. [16] [17]

Třetí výhodou jsou úspory z rozsahu. Velký objem majetku pod správou fondu umožňuje efektivnější investování než by toho dosáhl drobný investor. Dále je také možné investovat do nástrojů, které nejsou drobnému investorovi běžně dostupné. Příkladem mohou být akcie z exotického zahraničního trhu nebo finanční deriváty sloužící k zajištění měnového rizika. [16]

Za hlavní nevýhodu lze označit správní poplatky fondů, neboli investor platí poplatek za správu kapitálu. Jako další nevýhoda je označována ztráta investiční volnosti, protože investor samotný nemá výraznější možnost ovlivňovat zaměření investice. [17]

1.3.4 Ochrana investice

V České republice se moc dobře nevzpomíná na 90. léta a kuponovou privatizaci, kdy byla řada privatizačních fondů vytunelována. Nejznámějším případem této etapy investování bylo zajištěné vytunelování Harvardských fondů Viktorem Koženým, který za to byl odsouzen. [16]

Otázkou, která se objeví v hlavě snad každého budoucího investora je, zda se stále obávat něčeho podobného. Současná legislativa kolektivního investování byla modernizována a napsána podle evropského vzoru. Majetek správce a majetek fondu jsou účetně odděleny a vše je pod dohledem ČNB. Nejen že správce nemůže s majetkem ve fondu nakládat, jak se mu zlíbí, ale peníze, které investoři pravidelně posílají na své investice jdou přímo k depozitáři, kterým je jiná instituce – banka. Ta zároveň vede účty fondu a eviduje pohyb peněz a majetek ve fondu. Dohled depozitáře je bezpochyby klíčový pro ochranu investorských aktiv, protože omezuje tu část rizika, spočívající v možnosti vzniku škody na svěřeném majetku v důsledku protiprávního a neodpovědného jednání investiční společnosti nebo investičního fondu. [16] [17]

Pokud by investiční společnost zkrachovala, neznamená to pro investory žádné riziko, neboť podílové listy jsou psány na investory. Investiční společnosti nepracují s vypůjčenými penězi, pouze spravují peníze investorů a nenesou riziko kolísání hodnot investice. Tohle riziko má na svých bedrech investor. [16]

1.3.5 Investiční strategie a volba portfolia

Investiční strategie je zvolena podle individuálních potřeb každého investora samostatně.

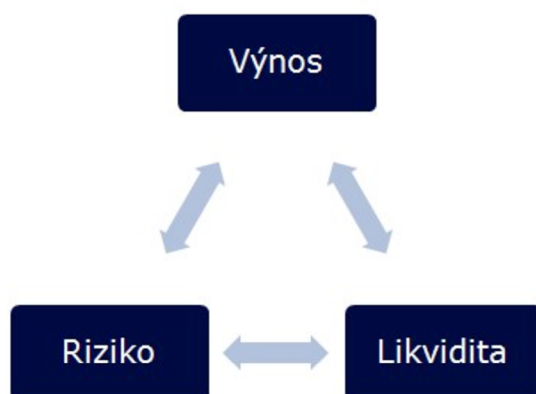
Investor volí mezi třemi faktory, kterými jsou:

- časový horizont,
- vztah k riziku a
- požadovaný výnos. [19]

„Časový horizont sděluje, kdy nejdříve bude klient peníze potřebovat, tedy na jak dlouho může své peníze postrádat. Pokud je cílem klienta postavit dům, tak účelem je zrealizovat vlastní bydlení. Vztah k riziku rozhoduje o tom, jakým způsobem se budou zhodnocovat po určitou dobu klientovy finanční prostředky, které může postrádat a nakonec je potřeba znát požadovaný výnos. Podle tohoto postupu jde nastavit individuální investiční strategie, podle které klient dosáhne svého přání, ovšem za předpokladu, že pravidelně investuje a z investičního účtu peníze nevybírá.“ [20]

Pokud by nebyl na tyto faktory brán zřetel, mohlo by dojít k chybným rozhodnutím, které by vedly k možnému znehodnocení investice.

„Obecně platí, že se každý investor rozhoduje podle magického trojúhelníku investování. Mezi rizikem a výnosem platí přímá úměra. S rostoucím výnosem roste riziko a platí to i naopak, že s rostoucím rizikem roste výnos. Mezi likviditou a výnosem platí nepřímá úměra, tedy čím likvidnější je investice, tím menší výnos nabízí. Nepřímá úměra platí také mezi likviditou a rizikem. Když roste rizikovost investice, klesá její likvidita.“ [21]



Obr. 3: Magický trojúhelník (zdroj: patria)

Pokud investor ví, jaká bude jeho investiční strategie, může začít přemýšlet o svém portfoliu.

Na výběr je portfolio:

- konzervativní,
- vyvážené a
- dynamické. [22]

Konzervativní portfolio obsahuje převážně fondy peněžního trhu a fondy dluhopisové.

Takové portfolio je vhodné zejména pro investory s investičním horizontem 2 roky nebo očekává nízkou rizikovost a výnos přesahující sazby termínovaných vkladů. [22]

Vyvážené portfolio zahrnuje z první poloviny fondy peněžního trhu a fondy dluhopisové a z druhé poloviny rizikovější dluhopisové fondy a akciové fondy. Jako minimální časový horizont se doporučuje 3,5 roku. [22]

Dynamické portfolio obsahuje akciové fondy v rozmezí 70 až 100 % a je cíleno na maximální výnos a zároveň delší držení investice. Doporučuje se minimálně 5 let. [22]

1.3.6 Faktory investiční strategie

Mezi nejdůležitější faktory investiční strategie patří kromě výběru vhodného typu fondu a kvalitního správce i následující faktory:

- investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia,
- přípustná rizikovost investičního portfolia,
- tuzemská nebo zahraniční orientace investic,
- způsob nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem,
- aktivní nebo pasivní správa portfolia,
- možné časové omezení existence fondů a
- další. [6]

Investiční strategie fondu a předmětná skladba jeho portfolia je základní a jedno z nejdůležitějších investičních kritérií, protože souvisí s jeho očekávanou výkonností a rizikovostí. Na finančních trzích je nepopíratelná existence velké škály zaměřených fondů

kolektivního investování, které lze dle investiční strategie a tím i předmětného složení rozdělit na:

- fondy akciové,
- fondy peněžního trhu,
- fondy dluhopisové,
- fondy smíšené,
- fondy životního cyklu
- fondy zajištěné a
- mnoho dalších. [6] [16]

Fondy akciové jsou označovány jako poměrně rizikové a jejich výkonnost závisí na vývoji tržních cen (kurzů) akcií obsažených v portfoliu. Bývají značně volatilní a závislé na hospodářských výsledcích daných podniků. Podle metodiky Asociace pro kapitálový trh by měl akciový fond investovat alespoň 80 % majetku do akcií. V případě, že je to méně, měl by být označován jako smíšený fond. [6] [16]

Členit akciové fondy je možné podle mnoha kritérií, autor práce uvádí dva z nich.

Z hlediska rizikovosti se jedná o fondy:

- investujících do nejvýznamnějších a ratingově nejlépe hodnocených společností
- investujících do středně velkých podniků a
- zaměřené na malé podniky.

Z hlediska zaměření podnikatelské činnosti to mohou být fondy univerzální nebo fondy odvětvové. [6]

Fondy peněžního trhu jsou fondy nejbezpečnější a zároveň jsou určeny krátkodobé investici. Je investováno do nejlikvidnějších instrumentů a z toho vyplývá i nižší výnosnost. Fondy peněžního trhu jsou také označovány jako konzervativní. Nejčastěji jsou nakupovány krátkodobé státní dluhopisy, resp. státní pokladniční poukázky. [6] [16]

Fondy dluhopisové jsou obecně považovány za poměrně bezpečné, ale je potřeba vzít v úvahu, že existuje celá škála dluhopisů, od vysoce kvalitních po vysoce rizikové. Podle Asociace pro kapitálový trh musí dluhopisový fond investovat 80 % a více aktiv do dluhopisů

nebo podobných cenných papírů a nástrojů peněžního trhu. Zbýlých 20 % může investovat do příbuzných typů investic. [6] [16]

Dluhopisy lze rozdělit podle emitenta, kdy jím jsou:

- fondy státních obligací,
- fondy komunálních obligací,
- fondy bankovních obligací a
- fondy korporáčních obligací.

Další kritérium může být zda převažují fondy fixně úročených obligací nebo fondy variabilně úročených obligací. [6]

Smišené fondy jsou mixem předchozího, tedy fondů s akciemi, dluhopisy a peněžního trhu.

Smišený fond lze kategorizovat podle jeho obsahu na:

- konzervativní (akcie, komodity a nemovitosti nepřesahující 35 %),
- vyvážený (riziková složka mezi 35 a 65 %) a
- dynamický (riziková složka nad 65 %). [16]

Fondy životního cyklu kopírují životní cyklus investora a stárnou spolu s ním. Na začátku investice je cílem co nejvíce zhodnotit investované finanční prostředky a děje se tomu tak téměř do konce investice. Až v posledních (obvykle 10) letech dochází k přeměně portfolia z akciového na portfolio dluhopisové. Cílem fondů životního cyklu není maximalizovat výnos, ale na konci období minimalizovat riziko. [16]

Fondy zajištěné jsou v České republice velice oblíbené, ať už z pohledu konzervativní strategie jejich investorů nebo z pohledu distribuční síly bank, které je nabízejí. U zajištěných fondů nehrozí investorovi ztráta a proto se prodávají takřka samy. Tento typ fondu je vhodný k tzv. zaparkování peněz na dobu určitou za předpokladu, že jsou podmínky na trhu příznivé. V době nízkých sazeb je tento produkt většinou nezajímavý. Obecně není doporučováno tyto fondy používat k dlouhodobému investování. [16]

Přípustná rizikovost investičního portfolia úzce souvisí s ochranou drobných investorů, neboť peníze vložené do fondů v rámci kolektivního investování nejsou ze zákona pojištěné.

Legislativa vymezuje, jak může daný fond nejrizikověji investovat, jaké zásady musí dodržovat, pro koho je určen apod. Z tohoto důvodu jsou členěny na standardní fondy, které jsou otevřeného typu a jsou vhodné pro kolektivní investování široké veřejnosti a na speciální fondy, které mohou být otevřeného i uzavřeného typu, jsou rizikovější a jsou určeny pro zkušenější a movitější investory. [6]

Tuzemská nebo zahraniční orientace investice je další klíčový investiční faktor, podle něhož jsou investice rozděleny na fondy, které se orientují na investice do tuzemských nástrojů a na fondy, které investují především v zahraničí. Vedle fondů jednoznačně zaměřených jsou také fondy, které kombinují předchozí v různém poměru. Investice do zahraničí lze považovat za rizikovější, neboť vznikají rizika (riziko měnové, právní atd.), která při tuzemských investicích neexistují. [6]

Způsoby nakládání s dosaženým hospodářským výsledkem jsou rozděleny podle přístupu k zisku. Tento faktor je významný z hlediska ovlivňování příjmových daní, které musí investor z příjmů zaplatit.

Fondy jsou členěny na:

- důchodové (vyplácení dividend),
- růstové (reinvestování dosaženého zisku a následně zvyšování hodnoty investice) a
- vyvážené (kompromis předchozích).

Aktivní nebo pasivní správa investičního portfolia je zaměřena na výši poplatků placených investory za správu fondu. Správce fondu s aktivní správou hledá co nejvýhodnější možnosti investic a portfolio fondu průběžně obměňuje. S tím jsou spojené vyšší transakční náklady, výše vstupního i výstupního poplatku a také velikost procentuální srážky obhospodařovaného majetku za správu fondu. Pasivní přístup znamená držbu jednou sestaveného portfolia až do jeho splatnosti a tím jsou šetřeny transakční poplatky a náklady fondu sníženy na minimum. [6]

Možné časové omezení existence fondů dělí fondy na časově omezené a neomezené. Časové omezení fondů je zakotveno ve statutech daného fondu. [6]

1.3.7 Časový test

V ČR je státem považován příjem z prodeje cenných papírů za zdanitelný, ale pokud splní investor určité podmínky, je možné tento příjem od daně osvobodit. [23]

Tyto podmínky jsou:

- nepřesáhnout příjem z převodu cenného papíru 100 000 Kč za rok nebo
- uplyne-li mezi nákup a prodejem cenného papíru určitá doba, tzv. časový test (časový test je uplatněn pouze pokud nejsou cenné papíry zahrnuty do obchodního majetku prodávajícího). [23]

Časový test byl do konce roku 2013 stanoven na půl roku, a to za předpokladu, že investor nevlastnil cenné papíry v hodnotě více jak 5 % základního kapitálu určitého subjektu.

V takovém případě byl časový test stanoven na 5 let. Od počátku roku 2014 byl časový test sjednocen na 3 roky pro všechny případy. [23]

1.4 Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění (dále jen IŽP) se řadí mezi pojištění pro případ smrti nebo dožití a patří mezi rezervotvorné pojištění s výplatou pojistné částky v případě smrti nebo při dožití konce pojištění. [9]

1.4.1 Základní charakteristika

IŽP zahrnuje dvě složky, do kterých pojištěný každý měsíc vkládá své finanční prostředky. První složka je zaměřena na náklady pojištění a připojištění, druhá se zaměřuje na investice do otevřených podílových fondů.

V produktu IŽP se sám pojištěný rozhoduje o své investiční strategii a tím ovlivňuje výnosnost spořicí (investiční) složky. Klient může dosáhnout vyššího zhodnocení stejně jako může generovat ztrátu. Pojišťovna negarantuje minimální výši zhodnocení (pokud klient neinvestuje do garantovaných fondů) a veškeré riziko je tedy na klientovi. Klient před uzavřením pojistné smlouvy IŽP vyplňuje investiční dotazník, podle kterého je určena vhodná strategie investování finančních prostředků. Za zaplacené pojistné jsou nakoupeny podílové jednotky, které jsou následně vloženy na individuální účet klienta pojišťovnou. Podílové

jednotky určují hodnotu individuálního účtu klienta a pojišťovna si strhává náklady na krytí pojistné ochrany a poplatky. [6] [7]

Životní pojištění je sjednáváno zpravidla na delší období, protože nelze vyloučit možnost kolísání výnosů z investičních fondů. Nejčastěji tomu tak je na dobu určitou (5 až 35 let) nebo do určitého věku klienta (do 65 let klienta). [9]

1.4.2 Poplatková struktura

U produktu IŽP jsou dva druhy poplatků a jsou jimi:

- řádné poplatky a
- mimořádné poplatky. [9]

Řádné poplatky jsou účtovány pravidelně a patří mezi ně:

- měsíční poplatek, který kryje administrativní náklady pojišťovny a jedná se o fixní částku,
- vstupní poplatek, který slouží jako krytí investičních nákladů a výplata odměny zprostředkovateli, který vykonává po celou dobu trvání pojištění servis klientovi,
- inkasní poplatek, který je klientovi účtován při předpisu pojistného a
- poplatek za správu investice (fondů), který kryje investiční a administrativní náklady. [9]

Mimořádné poplatky jsou účtovány nepravidelně a patří mezi ně:

- poplatek za výpis z účtu,
- změna investiční strategie,
- změna pojistného,
- částečný odkup,
- vinkulace pojistného plnění,
- storno pojištění,
- informace o hodnotě fondu,
- sjednání nebo zrušení doplňkového pojištění a
- další. [9]

1.4.3 Výhody a nevýhody IŽP

Jako výhody jsou uváděny:

- pojistná ochrana,
- zhodnocení finančních prostředků (spořicí nebo investiční složka),
- možnost daňové úlevy, která je od roku 2017 až do výše 24 000 Kč za rok,
- bezstarostnost při rozhodování o možnostech zhodnocení,
- možnost zaměstnavatele přispívat do životního pojištění zaměstnance,
- nevypověditelnost pojistné smlouvy ze strany pojišťovny – jakmile pojišťovna akceptuje pojistnou smlouvu a nevypoví ji v průběhu dvou měsíců ode dne podepsání, nemůže tak později učinit. Výjimkou je pouze fakt, že pojištěný uvedl úmyslně nepravdivé informace do pojistné smlouvy, stejně tak jako informace, které se týkají jeho zdravotního stavu a věku nebo zatajení důležitých skutečností týkajících se zdravotního stavu pojištěného,
- levnější připojištění než u úrazového pojištění,
- variabilita produktu – pojistník může jednoduše měnit parametry pojistné smlouvy podle své potřeby a aktuální životní situace. [9]

Jako nevýhody jsou uváděny:

- uzavření pojistné smlouvy na dobu celého života pojištěného, na rychle se měnícím trhu,
- vyšší náklady v případě zhodnocování přes pojišťovnu než rovnou do otevřených podílových fondů,
- produkt životního pojištění nemůže uzavřít každý, neboť každý nemusí splňovat zdravotní stav podle pojišťovny a může být odmítnut,
- nízká likvidita ve srovnání s otevřenými podílovými fondy mimo produkt životního pojištění. [9]

1.5 Ukazatele nákladovosti

Tato podkapitola diplomové práce se zaměřuje na nákladovost investičních produktů za pomoci ukazatelů nákladovosti. V každé z podkapitol jsou popsány charakteristické vlastnosti ukazatele a co přináší.

Pro řešení této diplomové práce byl vybrán ukazatel nákladovosti TANK, se kterým je kalkulováno v analýze současného stavu. Byl vybrán skrze své zaměření na nákladovost produktu, nikoli na jeho výkonnost nebo sestavení pojistné složky. V tomhle ohledu je objektivní a pro dané hodnocení komplexní. Ostatní ukazatele jsou uvedeny především pro uvedení do povědomí čtenářů.

1.5.1 TANK

TANK je akronymum, které znamená Typická Absolutní Nákladovost Konstrukce. Používá se jako ukazatel nákladovosti a je použitelný pro kterýkoli investiční produkt, u něhož jsou známé poplatky, investiční politiky a povaha investičních aktiv. Zároveň představuje metodu pro porovnávání poplatků u netransparentních investičních produktů, jakým je například IŽP. [24]

Ukazatel TANK je uváděn jako obdoba RPSN (roční procentní sazba nákladů pro poskytování úvěrů), jeho uplatnění se nachází u produktů s pravidelnou investicí. Je to procentuální poměr všech zaplacených poplatků k hodnotě, kterou by spravovaná aktiva měla, pokud by nebyly žádné poplatky neboli kolik procent z hodnoty ideální modelové investice si vezmou poplatky. Čím vyšší je hodnota TANK, tím je investiční složka daného produktu nákladově těžší – z toho vyplývá, že TANK nehodnotí pojistnou složku produktu. Nízká hodnota tohoto ukazatele nemusí znamenat obecně nízké náklady. Doporučuje se vybraný produkt porovnat s konkurenčními produkty a zaměřit se i na investiční správu. Při stejné investiční správě a nižší ceně je výhodnější volit levnější variantu. [24] [25]

Smyslem ukazatele TANK je pomoci spotřebitelům najít vhodné alternativy při sjednávání produktů s netransparentní poplatkovou strukturou. Spotřebitele informuje pouze o tom, kolik stojí náklady produktu, nezahrnuje protihodnotu, mezi kterou lze zařadit například kvalitu správy produktu. [24] [25]

Výhody a nevýhody

Největší výhodou ukazatele TANK je, že dokáže zakomponovat veškeré poplatky, jak počáteční, tak průběžné, které platíme, do jediného čísla. To znamená, že ukazatel od začátku upravujeme podle aktuálních hodnot. Ač je tento ukazatel jednoduchý, ztrácí na přesnosti. Za další výhodu lze označit schopnost zakomponovat časovou hodnotu peněz. Ta je závislá na použitém zhodnocení, které dopředu neznáme. [26]

Mezi nevýhody se řadí, že ukazatel TANK nebere v úvahu různé fondy (a jiné poplatky) v rámci jednoho produktu. Dále nebere v úvahu další vlastnosti fondů, jakým je například výkonnost vůči benchmarku. Nelze v něm snadno překontrolovat výpočet, složitěji se interpretuje výsledek a je závislý na použitém zhodnocení. [26]

1.5.2 TER

TER neboli Total Expense Ratio je ukazatel, který určuje celkovou nákladovost podílových fondů, ve kterých se v rámci životního pojištění investuje. Do měřených výdajů patří zejména manažerský poplatek, poplatek za správu cenných papírů, poplatky za poradce, náklady na audit a auditorskou zprávu, komisionářské a licenční náklady. Čím nižší je hodnota TER, tím nižší jsou poplatky a tím vyšší je výkonnost fondu. Nejnižší TER bývá zpravidla u velkých dluhopisových a indexových fondů, nejvyšší naopak u aktivně spravovaných fondů a mezinárodních fondů investujících do rozvíjejících se trhů. Tento ukazatel je vhodné doplnit o ukazatel PER. [27]

TER je vhodné posuzovat společně s:

- trendem (aktuální nebo minulé hodnoty),
- maximální povoleným management fee statutem fondu (jaká je aktuální hodnota vzhledem k maximu),
- úspěšností portfolio manažera (historický výnos v porovnání s benchmarkem fondu) a
- odlišností (rozdíl mezi TER různých fondů v rámci jednoho produktu). [26]

1.5.3 PER

PER neboli Product Expense Ratio ukazuje, kolik procent ze zaplaceného pojistného je určeno na náklady. Posuzuje poplatky produktu, které jsou zaměřeny pouze na pojistné. [26]

PER je vhodné posuzovat společně s:

- hodnotami, které jsou garantovány po celou dobu (zvyšování měsíčního poplatku),
 - poplatkovými stropy (maximum pro počáteční poplatek),
 - strukturou typu poplatků (absolutní a procentní poplatky),
 - efektem zaplacení mimořádného pojistného nebo změny během trvání smlouvy (navýšení, snížení pojistného a pojistné částky),
 - poplatky za mimořádné úkony (změna alokace, převod, výběr, automatická relokační),
 - minimálním požadovaným pojistným krytím a za jakou cenu (forma dalších poplatků),
 - srovnáním IŽP a kombinace RŽP a OPF a
 - slevami na jiné produkty vzhledem k uzavření tohoto produktu (slevy za připojištění).
- [26]

1.5.4 PER+

Rozdělením předchozích dvou ukazatelů dochází k přesnějšímu popsání nákladovosti produktu. Oba ukazatele je možné zkombinovat a dosáhnout tak celkové nákladovosti produktu a fondu. Kombinací ukazatelů TER a PER vzniká ukazatel PER+. [26]

1.5.5 SUN

SUN nebo také Standardizovaný ukazatel nákladovosti je jedním ze čtyř samoregulačních opatření, které začátkem roku 2015 zavedla do praxe ČAP. [28]

Na základě SUN získává každý klient představu o tom, kolik z pojistného zaplatí:

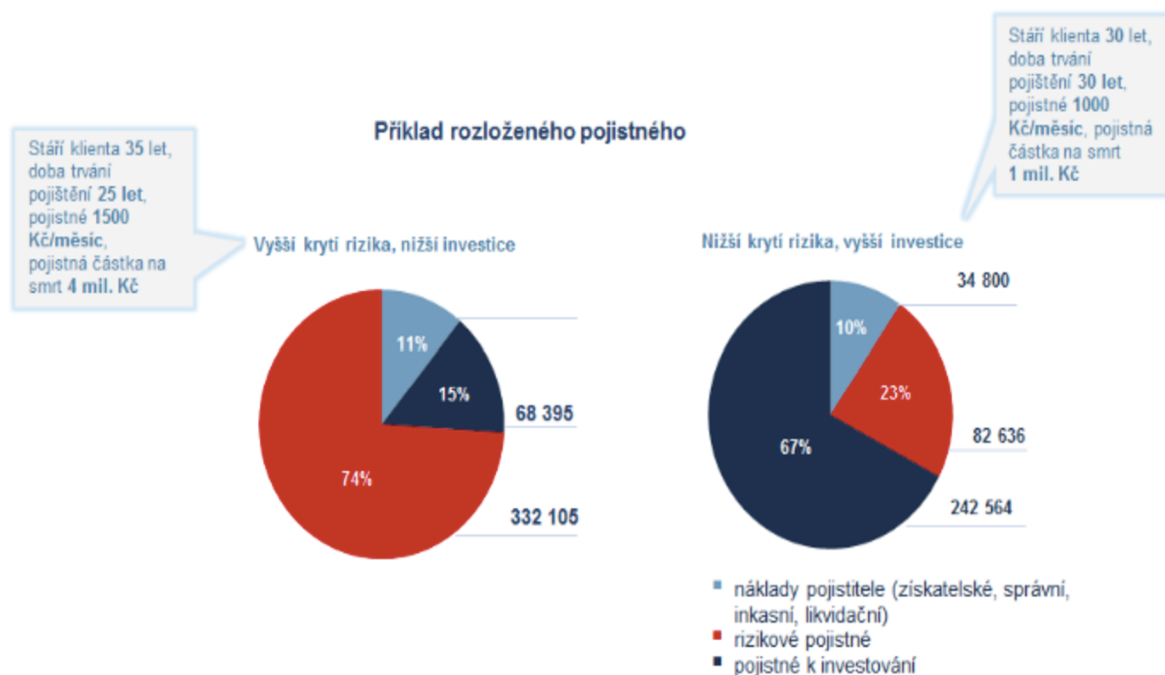
- na poplatcích a odměnách,
- kolik směřuje na krytí rizik a
- kolik se zhodnocuje v investiční složce. [28]

Tento ukazatel má smysl aplikovat pouze na investiční životní pojištění, protože do nákladů produktu je započítávána jak pojistná složka, tak investiční složka. U samostatných produktů, které kryjí pouze rizika, není možné srovnávat finanční bilanci klienta, protože závisí pouze na tom, jestli došlo k pojistné události nebo nikoli. Pokud k pojistné události nedošlo, nedá se považovat hrazené pojistné za klientovu ztrátu, protože po celou dobu trvání pojistné smlouvy bylo související riziko převzato pojistitelem a pojistné představuje cenu za převedení rizika. [28]

V rámci sledování celkové nákladovosti je nutné zohlednit:

- nákladovost produktu na straně pojistitelů a
- nákladovost investičního fondu. [28]

Ukazatel SUN je znázorněn v podobě kruhu, který symbolizuje celkové zaplacené pojistné na celou dobu sjednání produktu. Tento kruh je rozdělen do tří výše uvedených oblastí. [28]



Obr. 4: Ukazatel nákladovosti SUN (zdroj: ČAP)

Na obrázku je přehledně znázorněna situace dvou různých klientů s odlišným rozložením pojistného. Zatím co první se zaměřuje převážně na krytí rizik a nižší investici, druhý zvolil nižší zabezpečení v rámci pojištění a více investuje.

1.5.6 Další ukazatelé

Reduction in yield

RIY je mezinárodně uznávaný ukazatel, který sděluje, jaký dopad mají poplatky spojené s pojištěním na výnos. Jinými slovy vyjadřuje procento, které veškeré poplatky sníží předpokládaný roční dosažený výnos. [29]

Investice do fondu s očekávaným zhodnocením podkladových aktiv je 6 % a RIY jsou 2 %, výkonnost investice budou 4 %. Hodnota RIY závisí na konkrétní modelové situaci, konkrétně na výši pravidelných plateb, sjednané době pojištění, ale také od očekávaného zhodnocení zvoleného portfolia. [29]

WABEKE

WABEKE je holandský ukazatel fungující na podobné bázi jako RIY. Vyjadřuje průměrnou roční nákladovost investičního životního pojištění a závisí na výši pojistného, pojistné době, na parametrech produktu a na investičním výnosu na kapitálových trzích. [29]

RIP

Ryzí index pojištění vyjadřuje poměr mezi výší přirozeného rizikového pojistného pro případ smrti a posledních úmrtnostních tabulek zveřejněných Českým statistickým úřadem. Ukazatel neměří nákladovost pojištění jako takovou, měří pouze nákladovost jedné složky pojistné ochrany, kterou je riziko smrti. Ukazatel nezohledňuje poplatky ani pojistnou ochranu. Hlavní myšlenka je ve srovnání ceny za riziko smrti v rámci hlavního krytí investičního životního pojištění. [29]

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V praktické části jsou na modelovém příkladu porovnány tři produkty IŽP od společností Generali, Kooperativa a ČPP. U všech tří produktů jsou nastavena stejná pojištění a připojištění, aby bylo možné produkty mezi sebou vzájemně porovnat podle cen za krytí rizik. Všechny tyto společnosti u svých produktů nabízí možnost investování přes fondy společnosti Conseq Investment Management, a. s. I přes to, že je vybrána stejná strategie investování přes jednu investiční společnost, není vyloučené, že má každá z pojišťoven jiné obsazení fondů pro své IŽP. Tím se může lišit nákladovost, ale i výnosnost investiční složky každého produktu.

Následně je u všech tří společností vybrána varianta bez investiční složky, tedy RŽP, která je doplněna přímou investicí do otevřených podílových fondů společnosti Conseq, a. s. Parametry pro investici zůstávají stejné jako u IŽP, aby došlo k co nejpřesnějšímu srovnání.

2.1 Modelové zadání

Do modelového zadání byl zvolen zdravý muž ve věku 35 let, který pracuje jako administrativní pracovník. Je to nekuřák, BMI má v pořádku a jeho měsíční hrubá mzda dosahuje 30 000 Kč. Jeho přáním je být pojištěný proti trvalým následkům způsobených úrazem i nemocí a v případě výskytu vážného onemocnění by byl rád finančně připraven na boj s nemocí. Pojištění si zřizuje na dobu 30 let, tedy do 65 let svého věku.

Náš klient nechal záměrně pojištění pro případ smrti na nízké hranici a to v hodnotě 50 000 Kč z důvodu, že nemá žádný úvěr a nikdo na něm není finančně závislý. Tato částka by v případě úmrtí klienta pokryla základní náležitosti. Klient se nechal pojistit na trvalé následky úrazu na částku 500 000 Kč s progresivním plněním, které je u každé pojišťovny jiné. U Generali je to až 8x násobek, u Kooperativy až 6x násobek a u ČPP až 5x násobek pojistné částky. Zároveň je potřeba dodat, že Generali a ČPP proplácejí trvalé následky úrazem již od 0,001 %, kdežto Kooperativa až od 0,1 %. Dále se nechal pojistit na invaliditu druhého a třetího stupně v hodnotě 200 000 Kč a v případě vážného onemocnění také na 200 000 Kč.

V úvahu by připadaly další připojištění typu denní odškodné v případě úrazu nebo pracovní neschopnost, klient má ale dostatečnou finanční rezervu pro podobné případy a pojištěním chce řešit jen trvalé nebo vážné komplikace svého zdravotního stavu.

2.2 Investiční životní pojištění

Mezi srovnávané produkty IŽP byly vybrány La Vita od společnosti Generali, Perspektiva 7BN od společnosti Kooperativa a Evoluce Plus od společnosti ČPP.

2.2.1 Investiční životní pojištění Generali La Vita

Základní informace o produktu

La Vita je variabilní životní pojištění se širokým spektrem životního, úrazového a nemocenského pojištění. Tento produkt je určen pro dospělé, děti, studenty, seniory, rodinu, partnery i zaměstnance a na jedné pojistné smlouvě může být pojištěno až 8 osob. Tento produkt lze zřídit v investiční nebo rizikové variantě. Pojištění lze sjednat na minimálně 5 let a maximálně do 75 let hlavního pojištěného, který musí mít sjednané pojištění pro případ smrti v minimální výši 10 000 Kč. Pojištění zaniká uplynutím pojistné doby nebo úmrtím hlavního pojištěného. U investiční varianty pojištěný může obdržet od pojistitele prémii ve výši 5 % z hodnoty podílového účtu za každých 5 let doby trvání pojištění za předpokladu, že je smlouva platná déle než 10 let a roční pojistné je minimálně 12 000 Kč. V investiční variantě má klient nárok na daňové odpočty. [30]

Sjednáním tohoto pojištění se lze pojistit na následující rizika:

- pojištění pro případ smrti nebo dožití – V případě smrti způsobené úrazem nebo nemocí pojištěného je vyplacena pojistná částka obmyšleným osobám. V případě dožití je vyplacena aktuální hodnota podílového účtu pojištěnému. Je možné jej sjednat pro úraz i nemoc, jen pro úraz nebo jen pro případ způsobený autonehodou.
- pojištění invalidity I., II. a III. stupně (případně pouze II. a III. stupně nebo jen III. stupně) – V případě vzniku invalidity úrazem nebo nemocí je pojištěnému ihned vyplacena sjednaná pojistná částka, u nemoci vzniká nárok až po dvou letech od podepsání pojistné smlouvy. Lze jej sjednat s konstantní nebo s klesající pojistnou částkou.
- zproštění od placení pojistného – V případě vzniku invalidity III. stupně z důvodu úrazu nebo nemoci přebírá povinnost platit pojistné pojistitel, tedy pojišťovna.

- péče o postižené dítě – Za předpokladu pojištění dítěte a zároveň pojistná událost je III. nebo IV. stupně.
- závažná onemocnění – Pojistnou událostí se rozumí první stanovení diagnózy nebo operace odpovídající definici závažného onemocnění podle tabulky závažných onemocnění v pojistných podmínkách. Lze jej sjednat s konstantní nebo s klesající pojistnou částkou a je uplatnitelné nejdříve 3 měsíce po sjednání pojištění. Připojištění poskytuje krytí 28 závažných onemocnění.
- onkologická onemocnění – Jedná se o rozšíření závažných onemocnění. Pojistná částka je vyplacena v případě stanovení diagnózy včetně příspěvku na náklady preventivní péče. Je uplatnitelné nejdříve 3 měsíce po sjednání pojištění.
- trvalé následky úrazu – Jedná se o progresivní způsob plnění a to až do 8 násobku pojistné částky. Připojištění má více možností sjednání a to od 0,001 %, od 10 % nebo od 70 %. Je možné jej sjednat pouze jako způsobeno autonehodou.
- poúrazová péče – Lze sjednat pro případ vzniku nákladů na poúrazovou péči pojištěného a to pouze jednou za celou dobu trvání pojištění do maximální výše pojistného plnění 100 000 Kč. Jedná se především o terapie, pořízení zdravotnických pomůcek a zdravotní výkony.
- denní odškodné – Jakmile úraz přesáhne karenční dobu 7 dní, je pojistné plnění vyplaceno za každý den a to od 1. dne léčení. Lze jej sjednat na dobu nezbytnou léčení úrazu nebo za vyjmenované úrazy.
- hospitalizace následkem úrazu – Pojistné plnění se určuje jako součin sjednané částky a počet dnů hospitalizace, maximálně však 90 dnů a to v průběhu 4 let od data úrazu. Vyplácí se od 1. dne hospitalizace.
- pracovní neschopnost – Lze jej sjednat od 15., 29. nebo 62. dne nezpětně, tedy ode dne sjednaného, nikoli 1. dne pracovní neschopnosti. Výjimkou je bezprostřední hospitalizace následkem úrazu, kdy je výplata pojistné částky od 1. dne pracovní neschopnosti. V případě nemoci je výplata pojistné částky podmíněna lhůtou 3 měsíce od podepsání pojistné smlouvy. Je možné jej sjednat ve dvou variantách: způsobeno z podstaty povolání nebo mimo povolání.
- ošetřování dítěte – Vztahuje se na dítě od 2 do 10 let v souvislosti s nemocí nebo úrazem. Pojistné plnění je vypláceno od 11. dne nepřetržitého ošetřování a je poskytováno maximálně 30 dnů za všechny pojistné události, ke kterým dojde během jednoho kalendářního roku. Je uplatnitelné nejdříve 3 měsíce po sjednání pojištění.

- rodinná asistence – Každý pojištěný na smlouvě má sjednáno rodinné a medicínsko-právní asistence (po telefonu). [30]

Přehled investičních fondů

V investičním životním pojištění La Vita je možné investovat přes:

- Generali Pojišťovna a. s., Generali Investments SICAV S. A.
- Conseq Investment Management, a. s.
- C-QUADRAT Kapitalanlage AG. [30]

V portfoliu Generali Pojišťovna a.s. jsou obsaženy interní a zahraniční fondy společnosti Generali Investments SICAV S.A.. Tato společnost je součástí celosvětového koncernu Generali od roku 2002, kdy byla založena. [30]

Do tohoto portfolia patří:

- Dluhopisový fond Generali investuje především do českých státních dluhopisů a v menší míře do bonitních korporátních dluhopisů. Menší část portfolia tvoří investice do dluhopisů v cizí měně. Ty jsou však zpravidla měnově zajištěny a investor nepodstupuje výraznější měnové riziko. Část prostředků je investována na peněžním trhu.
- Ve smíšeném fondu Generali jsou zastoupeny fondy s termínovanými vklady, dluhopisy i akciemi. V tomto portfoliu převládají české dluhopisy a akcie obchodované na veřejných trzích České republiky, Polska a Maďarska. Cizoměnové investice jsou zpravidla měnově zajištěny.
- Základním investičním nástrojem pro akciový fond Generali jsou akcie. Investováno je především do akcií obchodovaných na veřejných trzích České republiky, Polska a Maďarska. Pro stabilizaci portfolia tohoto fondu slouží v menší míře dluhopisy a nástroje peněžního trhu.
- Generali CEE New Economies Fund je zajímavý pro dynamické investory, kteří vyhledávají vysoké zhodnocení, počítají s vyšším rizikem a delším časovým horizontem mezi 5 a 7 lety. Investováno je do diverzifikovaného globálního akciového portfolia na trzích vyznačujících se potenciálem růstu a patřící do skupiny tzv. rozvíjejících se ekonomik. Portfolio obsahuje akcie společností pocházející z Asie,

Latinské Ameriky a střední a východní Evropy. Tyto tituly jsou považovány za velmi bonitní s rychlou dynamikou růstu.

- Central and Eastern European Equities C je orientovaný na střední a východní Evropu. Akcie společností jsou kótované na burzách. Tento fond může také investovat do cenných papírů, jejichž výnos je odvozen od vývoje kapitálových trhů, do konvertibilních dluhopisů, prioritních akcií apod.
- *„European SRI Equity C investuje do akcií společností kótovaných na akciových burzách členských států Evropské měnové unie. Investičním cílem je dosáhnout dlouhodobého růstu investovaného kapitálu a překonat výkonnost benchmarku, kterým je STOXX Europe Sustainability Index.“*
- *„Global Equity Allocation C investuje do akcií hlavních rozvíjejících se oblastí. Minimálně 20 % jeho hodnoty investuje do hlavních Evropských a US společností s vysokou kapitalizací.“* [30]

Další volbou, přes co investovat v pojištění La Vita, je Conseq Investment Management, a. s. Zde se nabízí Dynamické portfolio Conseq – Generali. Tohle portfolio alokuje vložené prostředky do akciových fondů. Cílem tohoto fondu je širokou diverzifikací snížit vliv případných výkyvů jednotlivých akcií, teritorií, sektorů apod. a tím je možné dosahovat v dlouhodobém horizontu maximálního výnosu. Portfolio je alokováno do fondů Conseq Invest, a. s., BNP Paribas Asset Management (fondy Parvest) a Franklin Templeton. [30]

Poslední možnou volbou, kam alokovat finanční prostředky přes pojištění La Vita je C-QUADRAT Kapitalanlage AG. Tento nezávislý, celoevropský Asset Manager, který vznikl v roce 1991, disponuje vlastní kapitálovou investiční společností a od roku 2006 kótuje na Frankfurtské burze cenných papírů. Využívá algoritmus, který investuje na základě trendu. [30]

Konkrétních možností alokace finančních prostředků je více:

- C-QUADRAT Arts Best Momentum investuje primárně do akciových fondů předních světových správců, kteří vykazují v krátkém až střednědobém horizontu pozitivní trendy. Není orientován na benchmark, ale usiluje o dosažení absolutního nárůstu hodnoty v dlouhodobém horizontu. Vysoce aktivní styl řízení a neustálé změny složení portfolia nejlépe definují tento fond.

- „C-QUADRAT ARTS Total Return Global-AMI je obhospodařován na základě přístupu tzv. celkové návratnosti (Total Return) umožňující systematické řízení rizika prostřednictvím aktivního řízení akciové složky. Cílem je dosahovat absolutního nárůstu hodnoty při jakémkoliv vývoji trhu. Fond může investovat 100 % portfolia do fondů akciových, dluhopisových nebo peněžního trhu. V obdobích negativního vývoje na burzách může být akciová složka snížena až na nulu. V takovém případě je majetek fondu z velké části držen ve fondech krátkodobých dluhopisů nebo na termínovaných vkladech. Tento fond reprezentuje vysoce aktivní styl řízení, složení portfolia se neustále mění. Alokace aktiv usiluje o využití výnosového potenciálu vždy nejúspěšnějších sektorů v rámci odvětví, zemí a regionů.“
- „C-QUADRAT Strategie AMI je flexibilní fond fondů. Strategie AMI se neorientuje na benchmark, ale naopak na dlouhodobém horizontu usiluje o dosažení absolutního nárůstu hodnoty v rámci celého ekonomického cyklu. Management fondu využívá kvantitativní systém s fixními pravidly obchodování s cílem investovat do celosvětově nejslibnějších sektorů (regionů, zemí a odvětví).“ [30]

Výpočet modelové situace

V modelové situaci bude spočítáno pojištění rizik a následně nákladovost a ziskovost investiční složky pojištění. Po propojení pojistné a investiční složky bude možné určit, kolik peněz z produktu klient dostane.

Pojištění rizik

V následující tabulce jsou uvedeny rizika, pojistné částky za daná rizika a ceny pojištění proti daným rizikům.

Tab. 1 Kalkulace částek za rizika u IŽP La Vita od Generali

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojištění	0 Kč	110 Kč
Smrt	50 000 Kč	17 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	85 Kč
Invalidita	200 000 Kč	151 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	193 Kč
Celkem		556 Kč

Zdroj: Interní materiály OVB Allfinanz, a. s.

Měsíční naklad na pojištění rizik vychází na 556 Kč. Za dobu 30 let, po kterou bude klient platit pojistné, zaplatí 200 160 Kč. Trvalé následky úrazu jsou s progresivním plněním od 0,001 % a to až 8 násobku pojistné částky. Invalidita zahrnuje II. a III. stupeň s konstantním plněním.

Investiční část pojištění

Klient se rozhodl pro investici v hodnotě 1000 Kč měsíčně. 100 % této částky bude vloženo do Dynamické portfolio Conseq – Generali. Strategie byla zvolena podle dlouhodobého horizontu a pro zjednodušení kalkulace je počítáno s průměrným ročním zhodnocením ve výši 6 %. Pomocí výpočtu budoucí hodnoty annuity bude hodnota investice po 30 letech 974 787 Kč.

Ukazatel TANK na horizontu 30 let dosahuje nákladovosti 33,68%. To znamená, že z budoucí hodnoty investice je potřeba odečíst tento náklad.

Tab. 2 Výnos před zdaněním u IŽP La Vita od Generali

Budoucí hodnota investice	Náklady produktu	Výnos před zdaněním
974 787 Kč	328 263 Kč	646 525 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Aby klient zjistil, kolik bude jeho čistý zisk z tohoto produktu, je zapotřebí od výnosu před zdaněním odečíst částku, která byla zaplacená za pojistné. Pojištění rizik stojí klienta 556 Kč měsíčně a investice 1 000 Kč měsíčně, dohromady 1 556 Kč měsíčně. Ročně je to 18 672 Kč a za celou dobu pojištění 560 160 Kč.

Tab. 3 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceným pojistným u IŽP La Vita od Generali

Výnos před zdaněním	Celkem zaplacené pojistné	Rozdíl	Srážková daň
646 525 Kč	560 160 Kč	86 365 Kč	12 955 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Podle aktuální právní úpravy je potřeba z rozdílu mezi výnosem před zdaněním a celkovým zaplaceným pojistným spočítat 15% srážkovou daň. V tomhle případě je srážková daň rovna 12 955 Kč.

Tab. 4 Zisk po zdanění u IŽP La Vita od Generali

Rozdíl	Daňová úleva	Zisk před zdaněním	Srážková daň	Zisk po zdanění
86 365 Kč	54 000 Kč	140 365 Kč	12 955 Kč	127 410 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Zisk před zdaněním zjistí klient tak, že k rozdílu mezi výnosem před zdaněním a celkovým zaplaceným pojistným přičte daňovou úlevu. Následně od něj odečte srážkovou daň a dostane zisk po zdanění. V tomhle případě je zisk po zdanění roven 127 410 Kč.

Klient po 30 letech využívání investičního pojištění La Vita od Generali získá o 127 410 víc než do něj za celou dobu vložil.

2.2.2 Investiční životní pojištění Kooperativa Perspektiva 7 BN

Základní informace o produktu

Kooperativa na svých webových stránkách uvádí, že produkt Perspektiva 7 BN je variabilní produkt a umožňuje celou řadu rizikových pojištění, které je možné různě kombinovat. Toto pojištění je určeno pro klienty, kteří chtějí zabezpečit své blízké pro případ smrti, dlouhodobě zhodnocovat finanční prostředky, stanovit si investiční strategii a dále ji ovlivňovat a akceptují míru rizika podle zvolené investiční strategie. Na jednu pojistnou smlouvu lze pojistit až 2 dospělé osoby a 3 děti. [31]

Mezi výhody tohoto pojištění patří:

- flexibilita v podobě nastavení a změn pojištění,
- možnost vkladů a čerpání během pojištění,
- možnost měnit investiční strategii v průběhu trvání pojištění,
- daňové úlevy ze zaplaceného pojistného,
- přehled o zhodnocení vložených finančních prostředků,
- velký výběr rizikového pojištění. [31]

Za nevýhodu je považováno nemožnost zaručit minimální zhodnocení finančních prostředků. [31]

Sjednáním produktu Perspektiva 7 BN se lze zajistit na následující rizika:

- Smrt – lze sjednat až do věku 80 let ve dvou variantách, a to s konstantní nebo klesající (anuitně nebo lineárně) pojistnou částkou. Toto pojištění lze sjednat také jen jako následkem úrazu nebo pouze dopravní autonehody.
- Důchod pro pozůstalé – pravidelná výplata pro pozůstalé na dobu 5 nebo 10 let.
- Trvalé následky úrazu – lze sjednat se 4-násobnou nebo 6-násobnou progresí. Jde sjednat i pouze jako způsobeno dopravní nehodou.
- Tělesné poškození způsobené úrazem – alternativa pro trvalé následky úrazu.
- Denní odškodné za následky úrazu – karenční doba 7, 28 a 42 dnů. Vypláceno vždy od 1. dne úrazu.
- Pracovní neschopnost – karenční doba je 14, 28 nebo 42 dnů. Lze sjednat také jako pouze následkem úrazu nebo pouze následkem dopravní nehody s karenční dobou od 7 dnů.
- Pobyt v nemocnici – lze sjednat také jako pouze následkem úrazu nebo pouze následkem dopravní nehody, vypláceno od 1. půlnoci.
- Vážná onemocnění – lze sjednat s konstantní nebo lineárně klesající pojistnou částkou. Přípojištění lze sjednat ve 3 variantách a to jako Basic, Standard nebo Exclusive. Nejvyšší varianta Exclusive zahrnuje dohromady 33 závažných onemocnění. Nástavbou přípojištění vážných onemocnění jsou přípojištění Pro něj a Pro ni týkající se onkologických onemocnění.
- Invalidita – lze jej sjednat pro případ plné invalidity nebo jen pro případ invalidity I., II., nebo III. stupně. Toto přípojištění je možné sjednat ve variantě s výplatou důchodu nebo s výplatou (konstantní nebo lineárně klesající) pojistné částky. Dále je možné přípojištění sjednat ve variantě pouze na úraz nebo způsobeno dopravní nehodou.
- Zproštění od placení v případě plné invalidity hlavního pojištěného.
- Osvobození od placení při smrti druhého pojištěného.
- Zajištění zdravotní péče MediKompas – jedná se o služby lékaře na telefonu a asistenční služby. [31] [32]

Přípojištění vážných onemocnění, pracovní neschopnosti a pobytu v nemocnici mají čekací lhůtu 3 měsíce od uzavření pojistné smlouvy. Invalidita způsobená úrazem či nemocí a zproštění od placení v případě plné invalidity hlavního pojištěného má čekací lhůtu 18 měsíců od uzavření pojistné smlouvy. [31] [32]

Přehled investičních fondů

Přes produkt Perspektiva 7 BN je možné investovat do následujících fondů:

- Garantovaný fond je určen velmi konzervativním investorům. Investičním cílem je růst hodnoty při nízkém riziku. Orientačně je tento fond složen z 80 % dluhopisy, 10 % cennými papíry a 10 % HZL a nemovitostmi. Doporučený investiční horizont je na dobu 5 let.
- Vkladový fond má stejné podmínky jako Garantovaný fond, jen slouží pro mimořádné pojistné.
- Erste-Sparinvest – Progresivní fond obsahuje 100 % akciové fondy, proto se od něj očekává vyšší výnos i riziko. Doporučený investiční horizont tohoto fondu je 10 let. Měna fondu je Euro.
- C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced CZK obsahuje až 50 % akciové fondy. Riziko a výnos lze považovat za střední a doporučení investičního horizontu je 7 let.
- C-QUADRAT ARTS Total Return Dynamic obsahuje až 100 % akciových fondů a proto je doporučen investiční horizont na 10 let. Riziko a výnos jsou vyšší. Měna fondu je Euro.
- C-QUADRAT Strategie AMI CZK investuje globálně do jiných investičních fondů, zejména akciových, vybíraných na základě kvantitativního přístupu. Majetek fondu může být držen i v instrumentech peněžního trhu a v hotovosti na bankovním účtu. Riziko je střední až vyšší a investiční horizont je 10 let.
- Conseq Active Invest Vyvážené portfolio investuje 50 % do fondů peněžního trhu a dluhopisových fondů denominovaných v Kč, 10 % do dluhopisových fondů denominovaných v cizí měně a 40 % do akciových fondů. Riziko je střední až vyšší a doporučený investiční horizont je 3 až 5 let.
- Conseq Active Invest Dynamické portfolio investuje 90 % do akciových fondů a 10 % do fondů dluhopisových a peněžního trhu. Riziko představuje vyšší a doporučený investiční horizont je 5 až 10 let. [31]

Výpočet modelové situace

V modelové situaci bude spočítáno pojištění rizik a následně nákladovost a ziskovost investiční složky pojištění. Po propojení pojistné a investiční složky bude možné určit, kolik peněz z produktu klient dostane.

Pojištění rizik

V následující tabulce jsou uvedeny rizika, pojistné částky za daná rizika a ceny pojištění proti daným rizikům. Základní pojistné – smrt je trvalé a nelze z nabídky pojištění odstranit.

Tab. 5 Kalkulace částek za rizika u IŽP Perspektiva 7BN od Kooperativy

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojištění - smrt	10 000 Kč	2 Kč
Smrt	50 000 Kč	5 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	90 Kč
Invalidita	200 000 Kč	38 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	52 Kč
Celkem		187 Kč

Zdroj: Interní materiály OVB Allfinanz, a. s.

Oproti předchozímu pojištění La Vita od Generali jsou měsíční náklady velice nízké. Je to způsobené tím, že Kooperativa ve svých pojistných produktech uvádí počáteční náklady na jednotlivá pojištění rizik, nikoli zprůměrované na celou dobu pojištění. S tím si ale klient nemusí lámat hlavu, protože na pojistné smlouvě v parametrech pojištění nalezne celkové měsíční pojistné, které jde právě do výše zmíněných rizik. Celková částka je 521 Kč.

Za tuto částku pokryje klient rizika případné smrti s vyplacením konstantní částky, trvalé následky úrazem od 0,1 % s 6-násobným progresivním plněním, vážná onemocnění a invaliditu II. a III. stupně.

Za dobu 30 let zaplatí klient na pojistném 187 560 Kč.

Investiční část pojištění

Klient mimo pojistné ve svém produktu investuje a to rovných 1 000 Kč. 100 % vložených prostředků míří do Conseq Active Invest Dynamické portfolio. Strategie byla zvolena podle dlouhodobého horizontu a pro zjednodušení kalkulačky se počítá s průměrným ročním zhodnocením ve výši 6 %. Po 30 letech dosáhne investice hodnoty 974 787 Kč.

Podle ukazatele TANK na horizontu 30 let dosáhne tento produkt nákladovosti 36,57 %.

Z budoucí hodnoty investice je potřeba odečíst tento náklad.

Tab. 6 Výnos před zdaněním u IŽP Perspektiva 7BN od Kooperativy

Budoucí hodnota investice	Náklady	Výnos před zdaněním
974 787 Kč	356 448 Kč	618 339 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro výpočet čistého zisku před zdaněním je zapotřebí od výnosu před zdaněním odečíst pojistné. Pojištění rizik stojí klienta 521 Kč měsíčně a investice 1000 Kč měsíčně, dohromady 1521 Kč měsíčně. Klient zaplatí 18 252 Kč ročně a za celou dobu pojištění 547 560 Kč.

Tab. 7 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceném pojistném u IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy

Výnos před zdaněním	Celkem zaplacené pojistné	Rozdíl	Srážková daň
618 339 Kč	547 560 Kč	70 779 Kč	10 617 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktuální právní úprava sděluje, že mezi výnosem před zdaněním a celkovým zaplaceným pojistným je potřeba spočítat 15% srážkovou daň, která je v tomto případě rovna 10 617 Kč. Za předpokladu neměnných podmínek pro produkty investičního životního pojištění může klient počítat s možností daňového zvýhodnění. V tomto případě se jedná o částku 12 000 Kč ročně, v 30 letém horizontu může klient od základu daně odečíst 360 000 Kč. Daňová úleva bude rovna 54 000 Kč.

Tab. Zisk po zdanění u IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy

Rozdíl	Daňová úleva	Zisk před zdaněním	Srážková daň	Zisk po zdanění
70 779 Kč	54 000 Kč	124 779 Kč	10 617 Kč	114 162 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Zisk před zdaněním je součet rozdílu a daňové úlevy. Následně je odečtena srážková daň a klient zjistí zisk po zdanění. Klient po 30 letech využívání produktu Perspektiva 7 BN získá o 114 162 Kč více, než do něj vložil.

2.2.3 Investiční životní pojištění Evoluce Plus od ČPP

Základní informace o produktu

ČPP na svých webových stránkách uvádí, že produktem Evoluce Plus lze pojistit dvě dospělé osoby a až tři děti. Jedná se o variabilní produkt, u kterého je možné reagovat na pohyby cen jednotlivých instrumentů finančního trhu a tím měnit výši a lokaci placeného pojistného.

Tento produkt je vhodný pro zabezpečení rodiny v případě smrti a dlouhodobé pravidelné

zhodnocení finančních prostředků. Zároveň je určen pro klienty, kteří chtějí mít zvolenou částku garantovanou, vyplacenou v případě smrti a chtějí aktivně ovlivňovat investiční složku různými investičními strategiemi, u kterých jsou ochotni akceptovat míru rizika. [33] [34]

Mezi výhody pojištění Evoluce Plus jsou uvedeny následující:

- široká nabídka krytí rizik,
- pojištění pro celou rodinu (pojištění až pro 5 osob),
- při sjednání některého ze dvou balíčků s konstantní nebo/ i klesající pojistnou částkou sleva až 10 % na balíček,
- vybraná rizika lze pojistit až do 70 let pojištěného,
- poplatek za vedení účtu je závislý na stavu podílového účtu a může být až nulový,
- připojištění dětí v rámci úrazového připojištění prvního pojištěného a automatické pojištění nově narozených dětí za jednu sazbu,
- pojištění dětí až do 26 let bez potvrzení o studiu,
- bonus za bezeškový průběh po 7 letech,
- věrnostní bonus vždy po dosažení 10 let trvání smlouvy,
- plnění za typické mužské a ženské druhy rakoviny,
- v rámci úrazového pojištění lze sjednat dvojnásobné pojistné krytí při autonehodě,
- kratší pojistná doba pro úvěrová rizika i pro připojištění dětí,
- daňové úlevy. [33]

Dle pojistných podmínek lze jako výhody hodnotit následující:

- možnost průběžně sledovat zhodnocení investiční složky,
- změna nastavení pojištění a investiční strategie podle aktuální potřeby,
- v případě sjednání možnosti výběru z podílového účtu vkládat a čerpat finanční prostředky v průběhu trvání pojištění. [34]

Pojišťovna zároveň upozorňuje na nevýhody investičního pojištění, mezi které řadí:

- negarantování výše zhodnocení (kromě garantovaných fondů),
- předčasné zrušení je smlouvy je finančně nevýhodné,
- sjednání možnosti výběru z podílového účtu není možné čerpat daňové výhody. [34]

Sjednáním produktu Evoluce Plus se lze zajistit na následující rizika:

- základní pojištění, které se týká dožití a případné smrti klienta, jež lze pojistit až do věku 85 let hlavního pojištěného
- volitelné pojištění pro případ smrti ve variantách s konstantní nebo lineární pojistnou částkou, lze sjednat i jako smrt úrazem nebo autonehodou
- zproštění od placení pojistného má více variant. První je z důvodu přiznání invalidního důchodu; druhá se zaměřuje pouze na hlavní pojištění nebo konkrétní pojištěnou osobu - pojištění 1. pojištěného nebo všech osob; třetí je zaměřena na dosažení určitého stupně invalidity - pro invaliditu III. / II. a III. stupně a čtvrtá se týká ztráty zaměstnání
- připojištění invalidity s konstantní nebo klesající částkou od I., II. nebo III. stupně
- závislost na péči II. – IV. stupně
- příspěvek na pořízení zvláštní pomůcky
- připojištění závažných onemocnění a poranění lze sjednat s konstantní nebo klesající pojistnou částkou a to ve variantě základní nebo rozšířené
- trvalé následky úrazu lze sjednat s plněním bez progresse nebo s TOP progresí. Poškození od 0,001 %, 10 % nebo 25 %. Připojištění je možné zaměřit na vše, pouze na autonehodu nebo výdělečnou činnost.
- denní odškodné za dobu léčení úrazu lze sjednat pro vyplácení zpětně, nezpětně nebo zpětně s progresí. Minimální doba léčení je od 10, 15, 22 nebo 60 dní.
- denní odškodné za pracovní neschopnost nemocí (nebo úrazem) lze sjednat zpětně i nezpětně od 15. nebo 29. dne
- denní odškodné za pobyt v nemocnici z důvodu úrazu nebo nemoci od 1. dne se sjednává jedině s progresí
- připojištění zdravotní asistence zajistí klientovi rychlé informace, lékaře na telefonu a asistenční služby
- cestovní připojištění po Evropě nebo po celém světě
- právní ochrana rodiny v základní nebo rozšířené variantě
- odpovědnost občana v běžném občanském životě podle kategorie I., II., III.
- odpovědnost zaměstnance při výkonu povolání podle kategorie I. – VI., spoluúčasti, platnosti v ČR nebo Evropě a zda-li se vztahuje na řidiče. [34]

Přehled investičních fondů

Pojišťovna ČPP v rámci svého produktu Evoluce Plus investuje převážně přes investiční společnost Conseq, ale najdeme tu i další možnosti ve formě garantovaného fondu nebo Pioneer Investment fondu. [34] [35]

V rámci Conseq fondů je možné investovat do následujících:

- Conseq Progresivní portfolio, kde je investováno převážně do podílových fondů zaměřených na akcie z vyspělých světových ekonomik. Menší část je investována do podílových fondů se zaměřením na akcie obchodované na rozvíjejících se trzích a zbývající část do dluhopisových fondů a fondů se zaměřením na alternativní investice. Pro tohle portfolio je poměr rizika a výnosů středně nízké a doporučuje se investovat déle než 5 let.
- Conseq Balancované portfolio investuje převážně do podílových fondů se zaměřením na rozvinuté akciové trhy a do dluhopisových fondů střední a východní Evropy. Menší část může být investována do podílových fondů se zaměřením na akcie rozvíjejících se trhů a světové dluhopisy. Poměr rizika a výnosu je středně nízký, doporučená délka investování jsou 3 roky a déle.
- Conseq Portfolio nových ekonomik investuje primárně do podílových fondů rozvíjejících se trhů. I přes středně nízký poměr rizika a výnosu je doporučeno investovat déle než 7 let.
- Conseq Invest Akciový fond má za cíl dosáhnout dlouhodobého zhodnocení investic diverzifikováním portfolia do českých a dalších střeoevropských akcií obchodovaných na regulovaných trzích. Riziko je střední s doporučeným časovým horizontem nad 5 let.
- Conseq Portfolio životního cyklu má středně nízké riziko a délka záleží výhradně na poskládání portfolia. Investováno je do podílových fondů s rozvinutými akciovými trhy a do dluhopisových fondů střední a východní Evropy. Minimálně 10 let před sjednaným koncem pojistné smlouvy dochází k realokaci akcií do méně rizikových instrumentů finančního trhu. [34] [35]

Dále mimo Conseq Investment je možné investovat přes vnitřní fond pojišťovny, která nabízí Garantovaný fond, kde je míra rizika minimální s doporučeným časovým horizontem 1 rok.

Investováno je především do instrumentů peněžního trhu nebo nízko rizikových dluhopisů.
[34] [35]

Poslední možností, kam přes tento produkt investovat, je Pioneer Fund Solutions – Balanced. Cílem je zajistit ve střednědobém až dlouhodobém horizontu diverzifikované portfolio investováním do investičních fondů, z toho může být až 65 % investováno do akcií a až 20 % do komoditních certifikátů. Zbytek může být vyplněn investičními fondy s alternativními strategiemi. Rizikovost je středně nízká a doporučený horizont minimálně 4 roky. [34] [35]

Výpočet modelové situace

V modelové situaci bude spočítáno pojištění rizik a následně nákladovost a ziskovost investiční složky pojištění. Po propojení pojistné a investiční složky bude možné určit, kolik peněz z produktu klient dostane.

Pojištění rizik

Produkt Evoluce Plus obsahuje navíc oproti předchozím konkurenčním produktům základní pojištění v hodnotě 118 Kč, které kryje smrt na pojistnou částku 5 000 Kč. V případě smrti bude vyplacena tato pojistná částka s celkovou hodnotou účtu.

Tab. 9 Kalkulace částek za rizika u IŽP Evoluce Plus od ČPP

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojištění - smrt	5 000 Kč	118 Kč
Smrt	50 000 Kč	18 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	88 Kč
Invalidita	200 000 Kč	77 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	172 Kč
Celkem		473 Kč

Zdroj: Interní materiály OVB Allfinanz, a. s.

V tomto případě je pokryta invalidita II. a III. stupně konstantní pojistnou částkou, závažná onemocnění jsou ve variantě rozšířená a úrazové připojištění je nastaveno s 5-násobnou progresí od 0,001 %. Měsíčně klient zaplatí 473 Kč, což je 5 676 Kč ročně a 170 280 Kč za 30 let.

Investiční část pojištění

Klient stejně jako v předchozích dvou případech vkládá do investiční složky 1 000 Kč. 100 % vložených prostředků míří do Conseq Progresivní portfolio. Strategie byla zvolena podle dlouhodobého horizontu a pro zjednodušení kalkulace se počítá s průměrným ročním zhodnocením ve výši 6 %. Po 30 letech dosáhne investice hodnoty 974 787 Kč.

TANK30 pro pojistný produkt Evoluce Plus ukazuje 28,27 %. Tento náklad je potřeba odečíst od budoucí hodnoty investice.

Tab. 10 Výnos před zdaněním u IŽP Evoluce Plus od ČPP

Budoucí hodnota investice	Náklady	Výnos před zdaněním
974 787 Kč	275 597 Kč	699 190 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Čistý zisk zjistí klient tak, že odečte celkové pojistné od výnosu před zdaněním. Celkové pojistné je součet pojistné a investiční složky investičního životního pojištění, v tomto případě 1473 Kč měsíčně. Ročně je to 17 676 a za celou dobu pojistné smlouvy tato částka činí 530 280 Kč.

Tab. 11 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceným pojistným u IŽP Evoluce Plus od ČPP

Výnos před zdaněním	Celkem zaplacené pojistné	Rozdíl	Srážková daň
699 190 Kč	530 280 Kč	168 910 Kč	25 337 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktuální právní úprava klientovi sděluje, že z rozdílu mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceným pojistným je potřeba odvést srážkovou daň ve výši 15 %. Ta pro tohle zadání činí 25 337 Kč.

Tab. 12 Zisk po zdanění u IŽP Evoluce Plus od ČPP

Rozdíl	Daňová úleva	Zisk před zdaněním	Srážková daň	Zisk po zdanění
168 910 Kč	54 000 Kč	222 910 Kč	25 337 Kč	197 574 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Součet rozdílu a daňové úlevy dá klientovi zisk před zdaněním, od kterého následně odečte srážkovou daň a dostane zisk po zdanění, který je za dobu 30 let roven 197 574 Kč.

Klient z produktu Evoluce Plus od ČPP dostane na konci pojistné doby o 197 574 Kč více, než do něj vložil.

2.3 Rizikové životní pojištění

Tato část diplomové práce se zabývá rizikovým životním pojištěním, tedy pojištěním, které neobsahuje žádné formy investování a všechny náklady jsou spotřebovány na pojištění rizik klienta a poplatky pojišťovny.

Pro srovnatelnost rizikového a investičního životního pojištění se jeví jako nejlepší varianta produkt, který lze sjednat právě v rizikové nebo investiční variantě. Tato možnost zajistí klientovi stejná zastoupení krytí rizik za stejné ceny. Následně bude moci vyhodnotit, která z variant investování je méně nákladná.

2.3.1 Rizikové životní pojištění La Vita od Generali

Produkt La Vita je ideálním pro srovnání v této práci, neboť splňuje parametr jednoho produktu ve dvou variantách – investiční a rizikové. Riziková varianta nabízí stejné připojištění za stejné ceny.

Tab. 13 Kalkulace částek za rizika u RŽP La Vita od Generali

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojištění	0 Kč	110 Kč
Smrt	50 000 Kč	17 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	85 Kč
Invalidita	200 000 Kč	151 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	193 Kč
Celkem		556 Kč

Zdroj: Interní materiály OVB Allfinanz, a. s.

Roční rizikové pojistné vyjde stejně jako u investiční varianty na 6 672 Kč a za dobu 30 let zaplatí 200 160 Kč.

2.3.2 Rizikové životní pojištění Na přání od Kooperativy

Produkt Na přání od Kooperativy je pojištění, které kryje klienta na standardní rizika typu smrt, úraz, nemoc a mnoho dalších. Jednotlivé seskládání rizik je čistě na něm, stejně tak možnost tvoření finanční rezervy přes tento produkt. Mimo to Kooperativa nabízí věrnostní

bonus za každých 5 let trvání pojištění v podobě 5 % navíc k pojistnému plnění. Další zajímavou premií je garance 50 000 Kč k pojistnému plnění z nejzávažnějších úrazů a nemocí. [36]

Výhody tohoto rizikového životního pojištění vidí Kooperativa v jednoduchosti, srozumitelnosti a cenové dostupnosti, protože nemá žádné minimální pojistné. [36]

Tab. 14 Kalkulace částek za rizika u RŽP Na přání od Kooperativy

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojistné - smrt	10 000 Kč	10 Kč
Smrt	50 000 Kč	28 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	90 Kč
Invalidita	200 000 Kč	223 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	230 Kč
Celkem		581 Kč

Zdroj: Kooperativa pojišťovna, a. s.

Rizika stojí 581 Kč měsíčně, ale klient zaplatí 621 Kč měsíčně. Tento rozdíl v podobě 40 Kč měsíčně je formulován jako rezerva pro daná rizika v budoucnosti. V tuhle chvíli je klient mladý, zdravý a není tolik rizikový pro pojišťovnu, ale časem zestárne a riziko vzniku úrazu nebo nemoci, na které se pojistil, se zvyšuje. Právě tímto rozdílem pojišťovna vykryje rozdíl v ceně v budoucnosti. Ročně klient zaplatí 7 452 Kč a za celou dobu pojištění 223 560 Kč.

2.3.3 Rizikové životní pojištění Rizikovka od ČPP

Čistě rizikový produkt od ČPP – Rizikovka nabízí stejné možnosti připojištění jako Evoluce Plus. Nabízí možnost samostatného připojištění až 4 dětí a veškeré pojištění rizik záleží čistě na klientovi, v základní verzi je pouze pojištění smrti na částku 5 000 Kč. [37]

Pojišťovna na svých webových stránkách mimo jiné uvádí výhody v podobě věrnostního bonusu, kde klient při splnění pojistných podmínek již po uplynutí jednoho roku trvání pojistné smlouvy dostane část zaplacených poplatků, část bonusu za bezeškodní průběh a různé slevy na pojistném jako tomu je například v následující tabulce. [37]

Tab. 15 Kalkulace částek za rizika u RŽP Rizikovka od ČPP

Riziko	Pojistná částka	Měsíční poplatek
Základní pojištění - smrt	5 000 Kč	35 Kč
Smrt	50 000 Kč	27 Kč
Trvalé následky úrazem	500 000 Kč	105 Kč
Invalidita	200 000 Kč	150 Kč
Závažná onemocnění	200 000 Kč	78 Kč
Sleva		10 Kč
Celkem		385 Kč

Zdroj: Česká podnikatelská pojišťovna, a. s.

Rizikovka vychází na 385 Kč měsíčně, což je ročně 4 620 Kč a za dobu 30 let klient zaplatí 138 600 Kč.

2.4 Kolektivní investování přes Conseq Investment Management, a. s.

Otevřené podílové fondy společnosti Conseq jsou dostupné nejen přes investiční životní pojištění vybraných pojišťoven, ale také přímo přes zprostředkovatele.

Možností, jakým způsobem se dá investovat je hned několik. Jedná se o:

- Horizont Invest
- Private Invest
- Active Invest.

Horizont Invest je tu především pro ty, kteří peníze budou chtít využít v budoucnosti k nějakému účelu, například peníze na studia pro děti, vybavení domácnosti nebo zabezpečení na důchod. [38]

„Program Horizont Invest je inspirován životem“. [38]

Z počátku je investováno s vyšším rizikem i výnosem a ke konci dochází k přeměně portfolia na více konzervativní s nižším investičním rizikem i výnosem. Portfolio je navrženo tak, aby bylo stabilní a chránilo výnosy vložených investic. [38]

Mezi jeho hlavní výhody patří zhodnocování úspor, postupné snižování rizikovosti a reflektování potřeb klienta. [38]

Strategii lze zvolit vyváženou s doporučeným investičním horizontem 10 let, kde je rizikový faktor označen na stupni od 1 do 7 jako 4 a se vstupním poplatkem 4 % z hodnoty investice nebo dynamickou s doporučeným investičním horizontem 15 let, kde je hodnota rizikového faktoru 5 a vstupním poplatkem 5 % z hodnoty investice. Rozdíl u obou strategií je v poměru investičních nástrojů, ale u obou platí, že s blížícím se koncem klesá dynamická složka ve prospěch konzervativní. [38]

Private Invest je určen investorům, kteří by rádi investovali vyšší částky a žádný ze standardně nabízených produktů jim z nějakého důvodu nevyhovuje. V produktu Private Invest si může klient navolit investiční politiku podle svých přání a potřeb. Klientovi je nabídnut individuální přístup a je možné se dohodnout i na speciálním reportingu. Produkty jsou diverzifikované a jednou z možností, kam investovat, jsou fondy kvalifikovaných investorů, které investují například do tzv. alternativních investic, jejichž výnosy se vyznačují nižší závislostí na ekonomickém vývoji než standardní akciové a dluhopisové investice. To, že Private Invest nejsou pro každého, dokazuje i minimální investice v hodnotě jednoho milionu korun. [39]

Conseq Investment Management považuje tento produkt za vlajkovou loď pro fyzické osoby. A není se čemu divit. V tomto produktu je zainteresováno přibližně 700 privátních klientů s celkovou hodnotou portfolia přes 4,5 miliardy Kč. Samozřejmostí je i připravení individuální nabídky, která je tzv. šitá na míru klientovi. [39]

V Private Invest je na výběr z pěti strategií. Jedná se o strategii konzervativní, příjmovou, vyváženou, růstovou a dynamickou. [39]

Mezi hlavní výhody **Active Invest** patří široká diverzifikace rizika, výběr z fondů největších světových správců a aktivní obhospodařování portfolia. Každý z fondů má jasně definovanou investiční strategii a investiční limity, kterými je definován poměr potenciálu výnosu a rizika. Klient může investovat jednorázově a to již od 10 000 Kč nebo pravidelně od 500 Kč měsíčně. [40]

Cílem je nabídnout klientovi jednoduché řešení s neměnnými investičními strategiemi. Na výběr jsou 3 a jedná se o investiční strategii Konzervativní, Vyváženou a Dynamickou.

Aktivní správa investice je závislá na aktuálním vývoji na finančních trzích a v rámci definovaných investičních limitů. [40]

Konzervativní fond

Cílem konzervativního fondu je dosáhnout ve střednědobém až dlouhodobém horizontu stabilního zhodnocení investicemi převážně do cenných papírů dluhopisových fondů.

Rizikový faktor je na hodnotě 3, tedy nižší střední riziko. K březnu 2017 obsahoval 19 titulů v portfoliu s celkovou hodnotou 833,24 mil. Kč. V následující tabulce jsou uvedeny detailně. [41]

Tab. 16 Složení Konzervativního fondu Active Invest od Conseq Investment Management

Název fondu	Lokace	Měna	Podíl ve fondu
Krátkodobé investice			24,27%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	19,69%
Conseq státních dluhopisů, OPF CFIS, a. s.	Středoevropský region	CZK	4,57%
Dluhopisy v měně portfolia			28,71%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	28,71%
Dluhopisy - ostatní			34,41%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	19,76%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	6,12%
FF - European High Yield Fund Y-ACC-USD	Evropa	EUR	2,16%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	2,14%
FF - US High Yield Fund Y-ACC-USD	Severní Amerika	USD	2,11%
BNPP Flexi I US Mortgage Fund I Cap	Spojené Státy	USD	2,10%
Nemovitosti			5,21%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	5,21%
Akcie a podíly			7,40%
NN (L) Emerging Markets High Dividend	Globální rozvíjející se trhy	USD	2,25%
Conseq Invest Akciový - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,01%
NN (L) European Equity Opportunities I	Evropa	EUR	0,81%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	0,78%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	0,78%
Franklin Mutual Beacon I	Spojené Státy	USD	0,77%

NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	0,41%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	0,36%
FF - Australia Fund Y	Austrálie	AUD	0,24%

Zdroj: Conseq Investment Management, a. s.

Vyvážený fond

Vyvážený fond má za cíl dosáhnout ve střednědobém až dlouhodobém horizontu vysokého zhodnocení především ve fondech zaměřených na akcie a dluhopisy. Rizikový faktor má hodnotu 4, která znamená střední riziko. K březnu 2017 měl 35 titulů v portfoliu s celkovou hodnotou 3112,75 mil. Kč. V následující tabulce jsou uvedeny detailně. [42]

Tab. 17 Složení Vyváženého fondu Active Invest od Conseq Investment Management

Název fondu	Lokace	Měna	Podíl ve fondu
Krátkodobé investice			13,64%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	12,37%
Conseq státních dluhopisů, OPF CFIS, a. s.	Středoevropský region	CZK	1,27%
Dluhopisy v měně portfolia			13,52%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	13,52%
Dluhopisy - ostatní			18,36%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	7,98%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	5,25%
FF - European High Yield Fund Y-ACC-USD	Evropa	EUR	1,30%
BNPP Flexi I US Mortgage Fund I Cap	Spojené Státy	USD	1,28%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	1,28%
FF - US High Yield Fund Y-ACC-USD	Severní Amerika	USD	1,27%
Nemovitosti			4,99%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	4,99%
Akcie a podíly			49,49%
Conseq Invest Akciový - Třída B	Středoevropský region	CZK	6,76%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	3,35%
FF - Emerging Asia Fund Y-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	3,32%
Franklin Mutual Beacon I	Spojené Státy	USD	3,31%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	3,25%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	USD	2,73%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	2,24%
FF - America Fund Y-ACC-USD	Spojené Státy	USD	2,23%

NN (L) European Equity Opportunities I	Evropa	EUR	2,20%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	2,17%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	1,88%
Allianz Europe Equity Growth I Cap	Evropa	EUR	1,68%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	1,67%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	1,64%
BGF US Basic Value D2 USD	Spojené Státy	USD	1,52%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	1,50%
FF - Australia Fund Y	Austrálie	AUD	1,45%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	1,17%
BGF European Equity Income D2 EUR	Evropa	EUR	1,10%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	1,05%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	1,04%
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	0,71%
Parvest Equity Latin America I	Latinská Amerika	USD	0,66%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	0,47%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	0,42%

Zdroj: Conseq Investment Management, a. s.

Dynamický fond

Investičním cílem fondu je v dlouhodobém horizontu dosáhnout vysokého zhodnocení a za tím účelem je investováno hlavně do fondů zaměřených na akciové investice a v minimální míře na další investiční příležitosti. Rizikový faktor 5 označuje vyšší poměr rizika a výnosu. V březnu 2017 byl objem fondu 9103,85 mil. Kč. Detailně jsou fondy rozepsány v následující tabulce. [43]

Tab. 18 Složení Dynamického fondu Active Invest od Conseq Investment Management

Název fondu	Lokace	Měna	Podíl ve fondu
Krátkodobé investice			0,68%
Conseq Invest Konzervativní - Třída A	Středoevropský region	CZK	0,68%
Dluhopisy v měně portfolia			1,75%
Conseq Invest Dluhopisový - Třída B	Středoevropský region	CZK	1,75%
Dluhopisy - ostatní			4,77%
Conseq Invest Dluhopisy Nové Evropy - A	Globální rozvíjející se trhy	CZK	2,42%
Conseq korporátních dluhopisů, OPF CFIS, a.s. A	Středoevropský region	CZK	1,08%

FF - European High Yield Fund Y-ACC-USD	Evropa	EUR	0,77%
Templeton Global Bond I	Globální	USD	0,50%
Nemovitosti			1,93%
Conseq realitní, OPF CFIS, a.s.	Středoevropský region	CZK	1,93%
Akcie a podíly			90,87%
Conseq Invest Akciový - Třída B	Středoevropský region	CZK	6,93%
Parvest Equity USA I	Spojené Státy	USD	6,25%
Franklin Mutual Beacon I	Spojené Státy	USD	6,08%
FF - Emerging Asia Fund Y-ACC-USD	Asie (bez Japonska)	USD	6,07%
Templeton Asian Growth I	Asie (bez Japonska)	USD	5,95%
Parvest Equity Best Selection Asia Ex Japan I	Asie (bez Japonska)	USD	5,06%
PARVEST Equity Best Selection Euro I	Evropa	EUR	4,16%
NN (L) International Czech Equity I	Středoevropský region	EUR	4,08%
NN (L) European Equity Opportunities I	Evropa	EUR	4,07%
Franklin Mutual European I	Evropa	EUR	4,03%
FF - America Fund Y-ACC-USD	Spojené Státy	USD	3,90%
PARVEST Equity USA Small Cap I	Spojené Státy	USD	3,47%
Allianz Europe Equity Growth I Cap	Evropa	EUR	3,17%
Templeton Asian Smaller Companies Fund I	Asie (bez Japonska)	USD	3,09%
Franklin European Small-Mid Cap Growth Fund I	Evropa	EUR	3,07%
BGF US Basic Value D2 USD	Spojené Státy	USD	2,76%
NN (L) Latin America Equity I Cap	Latinská Amerika	USD	2,73%
FF - Australia Fund Y	Austrálie	AUD	2,63%
Templeton Frontier Markets Fund - I(acc)USD	Ostatní rozvíjející se trhy	USD	2,18%
BGF European Equity Income D2 EUR	Evropa	EUR	2,03%
Parvest Equity Japan I	Japonsko	JPY	1,90%
NN (L) Japan Equity I	Japonsko	JPY	1,86%
NN (L) International Romanian Equity - I Cap	Rumunsko	EUR	1,37%
HSBC GIF Turkey Equity I	Turecko	EUR	1,24%
Parvest Equity Latin America I	Latinská Amerika	USD	1,19%
Parvest Equity Russia Opportunities (I) USD	Rusko	USD	0,85%
Aberdeen G. Japanese Smaller Comp. I	Japonsko	JPY	0,75%

Zdroj: Conseq Investment Management, a. s.

Fondy, do kterých bylo investováno přes investiční životní pojištění La Vita od Generali, Perspektiva 7BN od Kooperativy a Evoluce Plus od ČPP jsou nejvíce podobné produktu Active Invest Dynamický fond.

Investice v hodnotě 1 000 Kč měsíčně do produktu Active Invest Dynamický fond bude stejně jako u investičního životního pojištění zhodnocena 6 % p. a. Pomocí výpočtu budoucí hodnoty anuity dostane klient po 30 letech z této investice 974 787 Kč.

Hodnota TANK na 30 letém horizontu produktu Active Invest Dynamický fond je 24,62 %.

[44]

Tab. 19 Výnos z investice Active invest Dynamický fond

Budoucí hodnota investice	Náklady produktu	Vložené peníze	Výnos z investice
974 787 Kč	239 993 Kč	360 000 Kč	374 794 Kč

Zdroj: Conseq Investment Managment, a. s.

Po odečtení nákladů produktu a vložených finančních prostředků na měsíční bázi dostane klient po 30 letech z investice o 374 794 Kč víc, než do ní vložil.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Návrhová část diplomové práce navazuje na praktickou část. Nejprve vyhodnocuje výsledky investičního životního pojištění a poté rizikového životního pojištění. Následně je spojena část rizikového životního pojištění s investicemi do otevřených podílových fondů, aby mohlo dojít k závěrečné komparaci IŽP a RŽP s individuální investicí.

Klientovi na základě výsledků bude navržena nejvýhodnější varianta a případná doporučení, na co si dát pozor.

3.1 Srovnání výsledků investičního životního pojištění

Mezi srovnávané produkty v rámci investičního životního pojištění této diplomové práce patřily La Vita od Generali, Perspektiva 7 BN od Kooperativy a Evoluce Plus od ČPP. Jako první a zároveň nejdůležitější bod, který by měl klient u pojistného produktu řešit, je pojištění rizik. Ceny za pojištění rizik uvádí následující tabulka.

Tab. 20 Srovnání výsledků IŽP podle pojištění rizik

Pojištění	Generali La Vita	Kooperativa Perspektiva 7 BN	ČPP Evoluce Plus
Smrt s konstantní částkou	✓	✓	✓
Trvalé následky úrazu od s progresí	0,001% 8 násobná	0,1% 6 násobná	0,001% 5 násobná
Invalidita	II.+III.	II.+III.	II.+III.
Závažná onemocnění	Až 28	Až 33	Až 29
Měsíční náklady	556 Kč	521 Kč	473 Kč
Náklady za 30 leté období	200 160 Kč	187 560 Kč	170 280 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Mezi srovnávanými pojistnými produkty má nejlevnější pojištění rizik IŽP Evoluce plus od ČPP, druhá v pořadí se umístila Perspektiva 7 BN od Kooperativy a poslední skončila La Vita od Generali.

Kromě nákladů na pojištění rizik byla srovnávána také nákladovost investiční složky pomocí ukazatele TANK za celou dobu investice, tedy 30 let.

Tab. 21 Srovnání výsledků IŽP podle nákladovosti investice

Produkt	Generali La Vita	Kooperativa Perspektiva 7 BN	ČPP Evoluce Plus
Náklady produktu podle ukazatele TANK	328 263 Kč	356 448 Kč	275 597 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu nákladovosti je nejzajímavější produkt Evoluce plus od ČPP, následovaná druhou La Vita od Generali a třetí Perspektivou 7 BN od Kooperativy.

Po zohlednění zaplaceného pojistného, daňové úlevy a srážkové daně se klient dozvěděl, o kolik peněz bude na konci pojistné doby bohatší.

Tab. 22 Srovnání výsledků IŽP podle zisku po zdanění

Produkt	Generali La Vita	Kooperativa Perspektiva 7 BN	ČPP Evoluce Plus
Zisk po zdanění	127 410 Kč	114 162 Kč	197 574 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Nejziskovějším pojistným produktem v rámci investičního životního pojištění se stala Evoluce Plus od ČPP. Klient po 30 letech investování v rámci tohoto produktu obdrží o 197 574 Kč více, než do něj vložil.

3.2 Srovnání výsledků rizikového životního pojištění

Všechny tři pojistné produkty splnily požadavky modelové situace. Pojistnými produkty byla zajištěna smrt klienta konstantní částkou, trvalé následky úrazem, invalidita a závažná onemocnění. Pojišťovny se mezi sebou liší především v trvalých následcích úrazem, kde Generali a ČPP pojistí klienta již od 0,001 %, kdežto Kooperativa od 0,1 % a také v progresivním plnění, kde Generali nabízí až 8-násobek, Kooperativa 6-násobek a ČPP 5-násobek pojistné částky. Výčet závažných onemocnění se u pojišťoven liší podle stupně připojištění tohoto rizika. V následující tabulce jsou uvedeny přehledně rozdíly v pojištění rizik a vyčísleny měsíční a celkové částky za pojištění.

Tab. 23 Srovnání výsledků RŽP podle pojištění rizik

Pojištění	Generali La Vita	Kooperativa Na přání	ČPP Rizikovka
Smrt s konstantní částkou	✓	✓	✓
Trvalé následky úrazu od s progresí	0,001% 8 násobná	0,1% 6 násobná	0,001% 5 násobná
Invalidita	II.+III.	II.+III.	II.+III.
Závažná onemocnění	✓	✓	✓
Měsíční náklady	556 Kč	621 Kč	385 Kč
Náklady za 30 leté období	200 160 Kč	223 560 Kč	138 600 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu nejlevnějšího porovnávaného pojistného produktu vychází jako vítěz pojišťovna ČPP s produktem Rizikovka, kdy za něj klient celkem zaplatí 138 600 Kč.

3.3 Rizikové životní pojištění a kolektivní investování

Na rozdíl od investičního životního pojištění nepodléhají výnosy z kolektivního investování dani z příjmu, pokud uvažujeme držení podílových listů déle než zákonem stanovené 3 roky. Bohužel se klient nemůže spolehnout na daňové úlevy jako je tomu u IŽP.

La Vita od Generali

Rizikové životní pojištění La Vita po dobu 30 let vyšlo na 200 160 Kč. Tato částka v podobě zaplacených úložek je potřeba odečíst od výnosu z investice.

Tab. 24 Zisk z kombinace RŽP La Vita od Generali a Active invest Dynamický fond

Výnos z investice	Zaplacené úložky	Zisk
374 794 Kč	200 160 Kč	174 634 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Po odečtení zaplacených úložek za rizikové pojištění dostane klient po 30 letech o 174 634 Kč více než do něj vložil.

Na přání od Kooperativy

Za rizikové životní pojištění Na přání po dobu 30 let zaplatí klient 223 560 Kč. Tuto částku je potřeba odečíst od zhodnocení investice.

Tab. 25 Zisk z kombinace RŽP Na přání od Kooperativy a Active invest Dynamický fond

Výnos z investice	Zaplacené úložky	Zisk
374 794 Kč	223 560 Kč	151 234 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Po odečtení zaplacených úložek za rizikové pojištění dostane klient po 30 letech o 151 234 Kč více než do něj vložil.

Rizikovka od ČPP

Rizikovka od ČPP jako rizikové životní pojištění v horizontu 30 let přijde klienta na 138 600 Kč.

Tab. 26 Zisk z kombinace RŽP Rizikovka od ČPP a Active invest Dynamický fond

Výnos z investice	Zaplacené úložky	Zisk
374 794 Kč	138 600 Kč	236 194 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Po odečtení zaplacených úložek za rizikové pojištění dostane klient po 30 letech o 236 194 Kč více než do něj vložil.

V rámci rizikového životního pojištění a přímé investování přes otevřené podílové fondy dostane klient na konci pojistného období nejvíce finančních prostředků v kombinaci Rizikovky od ČPP a Conseq Active Invest Dynamický fond a to 236 194 Kč.

3.4 Komparace investičního životního pojištění a individuálního investování spojeného s rizikovým životním pojištěním

V této části diplomové práci jsou porovnávány dva pojistné produkty vždy jedné pojišťovny. Srovnáním projde investiční a riziková varianta produktu La Vita od Generali, Perspektiva 7 BN a Na přání od Kooperativy a v neposlední řadě Evoluce Plus a Rizikovka od ČPP.

Investiční a riziková varianta produktu La Vita od Generali

Tento pojistný produkt lze sjednat v investiční variantě s investicemi do otevřených podílových fondů nebo v rizikové variantě bez investic. Náklady na pojištění rizik jsou shodné stejně jako veškerá pojištění a připojištění, pojistné částky apod.

Tab. 27 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP a RŽP La Vita od Generali

Nákladovost	Investiční La Vita	Riziková La Vita
Pojištění rizik	200 160 Kč	200 160 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Prostřednictvím IŽP by klient investoval volné prostředky do Dynamického portfolia Conseq – Generali s náklady 328 563 Kč. Pokud by se rozhodl investovat přímo do produktu Active Invest se strategií Dynamického fondu, investice by ho stála 239 993 Kč.

Tab. 28 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP La Vita od Generali a Active Invest Dynamický fond

Nákladovost	Investiční La Vita	Active Invest
Investiční část	328 263 Kč	239 993 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Investováním přímo do otevřených podílových fondů by klientovi ušetřilo 88 720 Kč.

Následující tabulka ukazuje celkový zisk z obou produktů. Výsledek kalkuluje se zaplacením rizikového pojistného a uplatněním daňové úlevy i srážkové daně u investiční varianty produktu La Vita a rizikové varianty La Vita s individuální investicí do produktu Active Invest.

Tab. 29 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP La Vita a RŽP La Vita od Generali v kombinaci s Active Invest Dynamický fond

	Investiční La Vita	Riziková La Vita a Active Invest
Zisk	127 410 Kč	174 634 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Modelová situace v rámci pojišťovny Generali vychází lépe v rizikové variantě ve spojení s produktem Active Invest. Rozhodnutím pro rizikovou variantu klient získá o 47 224 Kč více, než kdyby zvolil variantu investiční.

Jednoznačným důvodem, proč je riziková varianta levnější, je nižší nákladovost produktu Active Invest ve srovnání s externě řízeným fondem zahrnutým do strategie pojišťovny od stejného investičního správce.

Na základě výsledků komparace investičního a rizikového pojistného produktu La Vita doporučuji klientovi sjednat výnosnější variantu, kterou je rizikové životní pojištění La Vita spolu s individuální investicí do otevřených podílových fondů přes Active Invest.

Perspektiva 7 BN a Na přání od Kooperativy

U produktů Kooperativy budou srovnány investiční životní pojištění Perspektiva 7 BN s rizikovým životním pojištěním Na přání a individuální investicí do otevřených podílových fondů Active Invest. Náklady na pojištění rizik jsou levnější u investičního produktu Perspektiva 7 BN.

Tab. 30 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP Perspektiva 7 BN a RŽP Na přání od Kooperativy

Nákladovost	Perspektiva 7 BN	Na přání
Pojištění rizik	187 560 Kč	223 560 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Pojištění rizik je v produktu Perspektiva 7 BN levnější o 36 000 Kč.

V rámci IŽP může klient investovat do Active Invest Dynamické portfolio, ve kterém jsou náklady 356 448 Kč nebo zvolí přímou cestu přes Active Invest se strategií Dynamického fondu, kde jsou náklady na produkt 239 993 Kč.

Tab. 31 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy a Active Invest Dynamický fond

Nákladovost	Perspektiva 7 BN	Active Invest
Investiční část	356 448 Kč	239 993 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Zvolením přímé investice klient na nákladech investice ušetří 116 455 Kč.

V následující tabulce je uveden celkový zisk z obou produktů. Ve výpočtu je zahrnuto uplatnění daňové úlevy i srážkové daně pro investiční variantu Perspektiva 7 BN a rizikové pojistné pro oba produkty.

Tab. 32 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP Perspektiva 7 BN a RŽP Na přání od Kooperativy v kombinaci s Active Invest Dynamický fond

	Perspektiva 7 BN	Na přání a Active Invest
Zisk	114 162 Kč	151 234 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Modelová situace v rámci pojišťovny Kooperativa vychází lépe s rizikovým životním pojištěním ve spojení s individuální investicí do produktu Active Invest. Rozhodnutím pro tuto variantu klient získá o 37 072 Kč více než kdyby zvolil investiční životní pojištění.

Samotné pojištění rizik je v rámci rizikového životního pojištění dražší, ale ne o tolik, aby bylo možné investici přes investiční životní pojištění ohodnotit jako výhodnější. Je to z toho důvodu, že má mnohem vyšší náklady a to i přes to, že se jedná o externě řízený fond zahrnutý do strategie pojišťovny od stejného investičního správce.

Na základě výsledků komparace pojistných produktů Perspektiva 7 BN a Na přání doporučuji klientovi sjednat výnosnější variantu, kterou je rizikové životní pojištění Na přání spolu s individuální investicí do otevřených podílových fondů přes Active Invest.

Evoluce Plus a Rizikovka od ČPP

Mezi srovnávané produkty ČPP jsou investiční životní pojištění Evoluce Plus a rizikové životní pojištění Rizikovka s individuální investicí do otevřených podílových fondů Active Invest. Pojištění rizik lze levněji sjednat u produktu Rizikovka.

Tab. 33 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP Evoluce Plus a RŽP Rizikovka od ČPP

Nákladovost	Evoluce Plus	Rizikovka
Pojištění rizik	170 280 Kč	138 600 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Sjednáním Rizikovky ušetří klient na nákladech za pojištění rizik 31 680 Kč.

Prostřednictvím IŽP je investováno do otevřených podílových fondů Conseq Progresivní portfolio s náklady na 30 leté období 275 597 Kč. Investicí přímo do produktu Active Invest se zaměřením na Dynamický fond by klient za stejnou dobu zaplatil 239 993 Kč.

Tab. 34 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP Evoluce Plus od ČPP a Active Invest Dynamický fond

Nákladovost	Evoluce Plus	Active Invest
Investiční část	275 597 Kč	239 993 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Volba přímé investice do Active Invest sníží náklady o 35 604 Kč.

Následující tabulka uvádí celkový zisk z obou produktů a zahrnuje uplatnění daňové úlevy i srážkové daně pro investiční variantu Perspektiva 7 BN a rizikové pojistné pro oba produkty.

Tab. 35 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP Evoluce plus a RŽP Rizikovka od ČPP v kombinaci s Active Invest Dynamický fond

	Evoluce Plus	Rizikovka a Active Invest
Zisk	197 574 Kč	236 194Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Rizikové životní pojištění ve spojení s individuální investicí do produktu Active Invest vychází v rámci srovnání produktů od ČPP výhodněji. Rozhodnutím pro tuto variantu klient získá o 38 620 Kč více, než kdyby zvolil investiční životní pojištění.

U ČPP vychází z pohledu nákladovosti rizikové životní pojištění Rizikovka stejně jako individuální investice do Active Invest levněji, nežli investiční životní pojištění Evoluce Plus, které investuje do externě řízeného fondu společnosti Conseq s podobnou strategií. Důvodem je stejně jako u předchozích dvou srovnání nákladovost investičního životního pojištění.

Na základě výsledků komparace pojistných produktů Evoluce Plus a Rizikovka doporučuji klientovi sjednat výnosnější variantu, kterou je rizikové životní pojištění Rizikovka spolu s individuální investicí do otevřených podílových fondů přes Active Invest.

3.5 Doporučení a návrhy

Výsledky diplomové práce naznačily, že varianta rizikového životního pojištění a individuálního investování jsou nákladově levnější než investiční životní pojištění a klientovi na konci pojistné doby přinesou více peněz. Odůvodnění může klient hledat především v nižší nákladovosti individuálního investování spojeného s rizikovým životním pojištěním.

Pojištění

V prvé řadě je potřeba pochopit, že ať už si člověk vybere investiční životní pojištění nebo rizikové životní pojištění, základem tohoto sousloví je pojištění. To znamená zajistit se proti všem rizikům, na které nemá daný jedinec finanční rezervu. Tato rizika jsou dlouhodobá a patří mezi ně, stejně jako v modelaci, smrt, trvalé následky úrazem, invalidita a závažná onemocnění. Na krátkodobá rizika jsme schopni vytvořit při stabilním zaměstnání finanční rezervu a tím si zlevňujeme pojištění o krytí rizik pracovní neschopnosti, hospitalizace nebo denního odškodného. Investici by měl člověk řešit až poté, co je finančně zajištěn proti rizikům.

Individuální přístup

Dále je potřeba zdůraznit, že co člověk, to individualita. A přesně tímto způsobem by měla být nastavena i pojistná smlouva. Kdyby v modelové situaci byla 25 letá matka, samoživitelka, s nižším příjmem a bez finanční rezervy, celá modelace by vypadala jinak. V tomto bodě je dobré zmínit, že ničemu neuškodí, když klient dostane návrh pojistné smlouvy z více pojišťoven nebo od více zprostředkovatelů, neboť každý z nich má jiné možnosti i jiný pohled na celou situaci klienta. Lepší je si utřídit myšlenky v hlavě, než ihned podepsat nevhodný produkt.

Transparentnost

Další doporučení bych rád směřoval na transparentní poplatkovou strukturu. Klient by měl vědět, za co přesně platí. Většina poplatků je dostupná ve všeobecných podmínkách daného produktu a pokud není, kontaktní osoba dané pojišťovny ráda poradí. Ve všeobecných podmínkách daného produktu je k přečtení vše o čekacích lhůtách, výlukách z pojištění nebo jak jsou dané úrazy a nemoci hodnoceny. Klient by neměl zapomenout na fakt, že každá pojišťovna má jiné podmínky a proto je důležité nevynechat jediný detail.

Návrh: Pro investici přes fondy kolektivního investování (otevřené podílové fondy) nebo investiční životní pojištění by klientům pomohla veřejně dostupná online kalkulačka, kde by si mohli spočítat hodnoty PER, TER, PER+ a TANK, případně jiné, aby se dostali k celkové nákladovosti produktu. Domnívám se, že realizace tohoto návrhu by lidem otevřela nové cesty k tomu, proč investovat a zároveň by se i zvedla konkurenceschopnost většiny produktů.

Všeobecný ukazatel

Mezi produkty IŽP je všeobecným ukazatelem SUN, který je rozebrán v této diplomové práci. Není jej ovšem možné použít na variantu rizikového životního pojištění a individuálního investování.

Návrh: Rozšířit tento ukazatel o možnost srovnání rizikového životního pojištění a individuálního investování a udělat ho dostupný v online variantě pro všechny zájemce o pojištění.

Pravidelné placení pojištění a investice

Pojištění, na rozdíl od investice, vyžaduje pravidelnou platbu, ve většině případů měsíční. Pokud není zaplacená investice, klient neinvestuje nové finanční prostředky, ale zároveň mu nevzniká závazek vůči investiční instituci. Za předpokladu platební neschopnosti klienta se jeví jako zajímavější možnost mít tyto dva produkty rozdělené a zaplatit jen povinnou platbu do pojištění.

Návrh: Dát klientovi při pravidelné platbě možnost volby, zda platit či neplatit investiční část v produktu IŽP.

Daňové úlevy

V modelové situaci bylo počítáno s daňovými úlevami, ale ty je možné u investičního životního pojištění uplatňovat pouze za předpokladu, že klient nebude vybírat z produktu peníze. Pokud tak učiní, musí daňové úlevy dodanit až za 10 let zpětně a to při průměrné době pojištění kolem 5 let nemusí být pro klienta výhodné. Aktuálně je možné dosáhnout roční daňové úlevy až do výše 24 000 Kč při investici 2 000 Kč měsíčně.

Návrh: Pro fyzické osoby, kterým nepřispívá zaměstnavatel do produktu IŽP, znovu zavést možnost výběru finančních prostředků. Produktu IŽP by také pomohlo, kdyby bylo možné využít vyšších daňových úlev.

Srážková daň

U individuálního investování do otevřených podílových fondů je časový test stanoven na 3 roky. Pokud jej klient dodrží, vyhne se zdanění příjmů. U investičního životního pojištění se

mu za stávající legislativy vyhnout nedá a klient tak na konci pojistného období zdaní svůj příjem 15% srážkovou daní.

Návrh: Zavedení stejných podmínek srážkové daně jako je tomu u kolektivního investování.

Vyšší nákladovost u fondů

Investice spojené s produkty IŽP jsou dražší, než když klient investuje individuálně, byť do stejného fondu. Je to z toho důvodu, že jde investice přes pojišťovnu, která rozšiřuje řetězec o další společnost, které musí klient za zprostředkování zaplatit.

Návrh: Ukázat klientovi, že na tento poplatek není sám a snížit jej na minimum. Je to poplatek navíc, který u kolektivního investování není.

Zhodnocení

Uvažované zhodnocení 6 % ročně je potřeba brát s rezervou, zvláště pokud je investiční strategie nastavena převážně do akciových fondů, které vykazují značné výkyvy. Tato varianta byla uvažována pro všechny produkty IŽP a individuální investování v modelové situaci jako konstantní. Tím nedošlo k ovlivnění hodnocení nákladovosti produktů.

Zvýšení konkurenceschopnosti

Návrh: Konkurenceschopnější by mohl být produkt IŽP v případě, že by nabízel některé z přípojištění, které riziková varianta produktu neobsahuje.

Návrh: Další lákavou nabídkou by pro klienty mohla být levnější cena za přípojištění v rámci IŽP anebo slevové akce, kterými by pojišťovny nalákaly nové klienty.

4 ZÁVĚR

Již od počátku investičního životního pojištění vznikaly otázky ohledně nákladovosti produktu. Postupem času, jak se vyvíjel trh a s ním legislativa, vyvíjel se i tento pojistný produkt. V minulosti u tohoto nepříliš transparentního produktu je dnes možné dohledat veškeré poplatky na webových stránkách pojišťoven a mezi sebou je porovnat. Pokud by klient porovnával pouze IŽP produkty, stačil by mu k tomu ukazatel nákladovosti SUN, který je u každé modelace pojistné smlouvy.

Tato diplomová práce se zaměřuje především na srovnání nákladovosti otevřených podílových fondů v individuální investici spojené s rizikovým životním pojištěním a právě investičního životního pojištění.

Do praktické části diplomové práce byly vybrány tři pojišťovny, které mohou investovat přes produkt IŽP do fondů Conseq a zároveň nabízí rizikové životní pojištění. Jedná se o pojišťovny Generali, Kooperativa a Česká podnikatelská pojišťovna. Praktická část se řídí modelovým zadáním, podle kterého jsou postupně kalkulovány tři produkty investičního životního pojištění, poté tři produkty rizikového životního pojištění a následně jedna investice do otevřených podílových fondů.

V rámci modelové situace byl mezi srovnávanými IŽP produkty nejméně nákladový produkt Evoluce Plus od ČPP a protože se kalkulovalo ve všech případech se stejným zhodnocením, přinesl klientovi největší užitek. Jako druhý skončil produkt Perspektiva 7 BN od Kooperativy a třetí La Vita od Generali.

Mezi RŽP s individuální investicí byl nejvýhodnější produkt Rizikovka od ČPP, který měl jednoznačně nejnižší náklady na pojištění rizik. Druhá skončila riziková La Vita od Generali a třetí Na přání od Kooperativy. Individuální investice byla uvažována se stejným výnosem ke všem rizikovým životním pojištěním.

Výsledek komparace IŽP a RŽP s individuální investicí byl jednoznačný. U Generali bylo pojištění rizik stejně drahé, ale nákladovost u IŽP převýšila individuální investici. U Generali bylo vhodnější zvolit RŽP s individuální investicí. U Kooperativy bylo levnější pojištění rizika v IŽP, ale nákladovost fondů docílila opačného výsledku. RŽP s individuální investicí se

klientovi vyplatí více. Pokud by klient volil jen pojištění rizik bez investice, IŽP by ho vyšlo levněji. RŽP od ČPP byla v rámci pojištění rizik levnější a i nákladovost investice vyšla lépe než přes IŽP. A do třetice je pro klienta zajímavější varianta RŽP s investicemi zvláště.

Výsledky diplomové práce na modelové situaci ukázaly, že IŽP má oproti individuální investici do otevřených podílových fondů vyšší náklady a proto je z pohledu nákladovosti produktu lepší variantou rozdělení pojištění a investice do dvou různých produktů. Tyto vyšší náklady jsou způsobené především tím, že pojišťovna je další instituce v celkovém řetězci tohoto produktu a v konečném výsledku jsou vidět.

Výhody tohoto rozdělení může klient vidět i například v tísnové finanční situaci, kdy může vynechat platbu investice nebo v tom, že na konci pojistné doby nemusí zdanit příjem z investice 15% srážkovou daní.

Aby byl produkt IŽP konkurenceschopnější, navrhol bych pojišťovnám ve spolupráci s Českou asociací pojišťoven rozšířit a zdokonalit ukazatel nákladovosti SUN. Domnívám se, že by měl být ve formě online kalkulačky včetně srozumitelného návodu, jak jej vypočítat. Rozšíření by se mělo zaměřovat na individuální investici do otevřených podílových fondů v kombinaci s rizikovým životním pojištěním. Výsledkem tohoto návrhu by se dostalo transparentnímu srovnání pojistných a investičních produktů. Celý tento návrh by měl zastřešovat zákon, aby transparentnost, srozumitelnost a jistota patřily do opěrných bodů, na které se mohou klienti spolehnout.

LITERATURA

- [1] Jak se počítá ukazatel TANK [online]. 2011 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.atank.cz/metodologie-vypoctu-ukazatele-TANK/>
- [2] Conseq. *Conseq* [online]. 2017 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: https://www.conseq.cz/fund_download.asp
- [3] DUCHÁČKOVÁ, Eva. Principy pojištění a pojišťovnictví. 3. vyd. - přeprac. Praha: Ekopress, 2009, 224 s. ISBN 978-80-86929-51-4.
- [4] ČEJKOVÁ, Viktória. Pojistný trh. Praha: Grada, 2002. Finance pro praxi. ISBN 80-247-0137-5.
- [5] Novela 38 a zákon o pojišťovnictví schváleny Senátem ČR. O pojištění [online]. [cit. 2016-09-06]. Dostupné z: <http://www.opojisteni.cz/pojistny-trh/novela-38/novela-38-a-zakon-o-pojistovnictvi-schvaleny-senatem-cr/>
- [6] REJNUŠ, Oldřich. Peněžní ekonomie: (finanční trhy). 5., aktualiz. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2010. ISBN 978-80-214-4044-9.
- [7] JANDA, Josef. Spořit nebo investovat?. Praha: Grada, 2011. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-3670-9.
- [8] DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. Teorie pojistných trhů. Praha: Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.
- [9] Životní pojištění. Praha: Grada, 2002. Finance pro každého. ISBN 80-247-0146-4.
- [10] NOVÁKOVÁ, Jolana. Daňové slevy u životních pojistek se od ledna mění [online]. 2014 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: http://finance.idnes.cz/danove-slevy-u-zivotnich-pojistek-d5r-/zivotni-pojisteni.aspx?c=A141121_131344_poj_sov

- [11] *Rádce na finance: Jak také ušetřit na daních: životní pojištění a penzijní spoření* [online]. 2017 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.radcenafinance.cz/aktuality/jak-take-usetrit-na-danich-zivotni-pojisteni-a-penzijni-sporeni/>
- [12] SYROVÝ, Petr a Tomáš TYL. *Osobní finance: řízení financí pro každého. 2., aktualiz. vyd.* Praha: Grada, 2014. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4832-0.
- [13] PLISCHKE, Simona. *Proč uzavřít úrazové pojištění a jak si vybrat* [online]. 2006 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/pojisteni/18281-proc-uzavrit-urazove-pojisteni-a-jak-si-vybrat>
- [14] ŠÍDLO, Dušan. *Výluky z pojištění, které byste měli znát* [online]. 2015 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: <http://www.novinky.cz/finance/financni-radce/377636-poradna-vyluky-z-pojisteni-ktere-byste-meli-znat.html>
- [15] MARTÍNKOVÁ, Michaela. *Zrušení životního pojištění – daňové dopady* [online]. 2015 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/zruseni-zivotniho-pojisteni---danove-dopady/>
- [16] TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech.* Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.
- [17] LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování.* Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- [18] VESELÁ, JITKA, 2011. *Investování na kapitálových trzích. 2., aktualiz. vyd.* Praha: Wolters Kluwer Česká republika. 789 s. ISBN 978-80-7357-647-9.
- [19] SYROVÝ, Petr. *Investování pro začátečníky. 2., přeprac. vyd.* Praha: Grada, 2010. Investice. ISBN 978-80-247-3486-6.

[20] RFP plus, 2014. Investice do otevřených podílových fondů [online]. [cit. 2017-05-13].

Dostupné z:

http://www.rfpplus.cz/rodinne_finance/financni_produkty/otevrene_podilove_fondy.php

[21] FILIP, M., 2006. Osobní a rodinné bohatství: kam s penězi. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, xv, 474 s. ISBN 80-717-9416-3.

[22] Conseq: Active invest [online]. 2006 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z:

https://www.conseq.cz/fund_service.asp?page=140&service=675

[23] SKLENÁŘOVÁ, Lenka. Investoři, pozor na zdanění výnosů z prodeje cenných papírů! [online]. 2015 [cit. 2017-05-13]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/investori-pozor-na-zdaneni-vynosu-z-prodeje-cennych-papiru/>

[24] Ukazatel TANK [online]. 2011 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:

<http://www.atank.cz/ukazatel-TANK-nakladovost-IZP/>

[25] TANK [online]. 2007 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:

<http://www.produktovelisty.cz/pojisteni-osob/clanky/81-webove-stranky-tank.html>

[26] TANK a jak lépe [online]. 2007 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:

<http://www.produktovelisty.cz/zpravy/44-tank-a-jak-lepe.html>

[27] Total Expense Ratio [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.finance-management.cz/080vypisPojmu.php?X=Total+Expense+Ratio+TER&IdPojPass=83>

[28] Standardizovaný ukazatel nákladovosti [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:

<http://www.cap.cz/odborna-verejnost/samoregulacni-standardy-cap/standardizovany-ukazatel-nakladovosti>

[29] DLOUHÁ, Petra. Kolik stojí investiční životní pojištění. Ukazatele nákladovosti

[online]. 2014 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/investicni-zivotni-pojisteni/287667-kolik-stoji-investicni-zivotni-pojisteni-ukazatele-nakladovosti>

[30] *La Vita Pojistné podmínky* [online]. 2015 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <https://www.generaliz.cz/soubory/A8YFDQ/99.50.11.49%2004-15%20v04.pdf>

[31] *Informace k životnímu pojištění PERSPEKTIVA* [online]. 2016 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.koop.cz/dokumenty/pojisteni-osob/Informace%20k%20zivotn%C3%ADmu%20pojistn%C3%AD%20PERSPEKTIVA/Informace%20k%20zivotn%C3%ADmu%20pojistn%C3%AD%20PERSPEKTIVA.pdf>

[32] *Soubor pojistných podmínek pro pojištění PERSPEKTIVA* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.koop.cz/dokumenty/pojisteni-osob/Soubor%20pojistnych%20podm%C3%ADnek%20pro%20pojistn%C3%AD%20PERSPEKTIVA/Soubor%20pojistnych%20podm%C3%ADnek%20pro%20pojistn%C3%AD%20PERSPEKTIVA.pdf>

[33] *Investiční životní pojištění EVOLUCE PLUS* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <https://www.cpp.cz/pojisteni-osob~investicni-zivotni-pojisteni~evoluce-plus/>

[34] *Informace k Investičnímu životnímu pojištění EVOLUCE PLUS* [online]. 2016 [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: https://www.cpp.cz/User_data/Media/Original//201611/evoluce_plus_minibrozura-12_2016_zabez.pdf

[35] *SDĚLENÍ KLÍČOVÝCH INFORMACÍ k Investičnímu životnímu pojištění EVOLUCE PLUS* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: https://www.cpp.cz/User_data/Media/Original//201611/kid_evoluce_plus_12_2016_komplezabezpecena.pdf

[36] *Životní pojištění NA PŘÁNÍ: Výhodné životní pojištění na úrazy i nemoci* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <http://www.koop.cz/pojisteni/pojisteni-osob/zivotni-pojisteni-na-prani>

[37] *RIZIKOVKA* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z: <https://www.cpp.cz/pojisteni-osob~rizikove-pojisteni~rizikovka/>

[38] *Horizont Invest* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
<https://www.conseq.cz/page.asp?page=177>

[39] *Private Invest* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
https://www.conseq.cz/contact_form_simple.asp?page=204

[40] *Active Invest* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
<https://www.conseq.cz/page.asp?page=176>

[41] *Active Invest Konzervativní* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1718

[42] *Active Invest Vyvážený* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1719

[43] *Active Invest Dynamický* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1720

[44] *TANK a jak lépe: Srovnání vkladových produktů* [online]. [cit. 2017-05-14]. Dostupné z:
http://www.atank.cz/kalkulace-ukazatele-TANK-u-sporeni-do-fondu-a-investicniho-pojisteni/8/?i_doba_spor=30&i_prav_inv=1000

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1 Vzorec pro výpočet budoucí hodnoty anuity (zdroj: finanční matematika)	11
Obr. 2: Vlastnosti základních druhů životního pojištění (zdroj: ČAP)	20
Obr. 3: Magický trojúhelník (zdroj: patria)	29
Obr. 4: Ukazatel nákladovosti SUN (zdroj: ČAP)	40

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Kalkulace částek za rizika u IŽP La Vita od Generali.....	47
Tab. 2 Výnos před zdaněním u IŽP La Vita od Generali	48
Tab. 3 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceném pojistném u IŽP La Vita od Generali	48
Tab. 4 Zisk po zdanění u IŽP La Vita od Generali	49
Tab. 5 Kalkulace částek za rizika u IŽP Perspektiva 7BN od Kooperativy.....	52
Tab. 6 Výnos před zdaněním u IŽP Perspektiva 7BN od Kooperativy	53
Tab. 7 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceném pojistném u IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy	53
Tab. 8 Zisk po zdanění u IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy	53
Tab. 9 Kalkulace částek za rizika u IŽP Evoluce Plus od ČPP	57
Tab. 10 Výnos před zdaněním u IŽP Evoluce Plus od ČPP	58
Tab. 11 Rozdíl mezi výnosem před zdaněním a celkem zaplaceném pojistném u IŽP Evoluce Plus od ČPP.....	58
Tab. 12 Zisk po zdanění u IŽP Evoluce Plus od ČPP.....	58
Tab. 13 Kalkulace částek za rizika u RŽP La Vita od Generali.....	59
Tab. 14 Kalkulace částek za rizika u RŽP Na přání od Kooperativy	60
Tab. 15 Kalkulace částek za rizika u RŽP Rizikovka od ČPP	61
Tab. 16 Složení Konzervativního fondu Active Invest od Conseq Investment Managment	63
Tab. 17 Složení Vyváženého fondu Active Invest od Conseq Investment Managment...	64
Tab. 18 Složení Dynamického fondu Active Invest od Conseq Investment Managment	65
Tab. 19 Výnos z investice Active invest Dynamický fond	67
Tab. 20 Srovnání výsledků IŽP podle pojištění rizik	68
Tab. 21 Srovnání výsledků IŽP podle nákladovosti investice	69
Tab. 22 Srovnání výsledků IŽP podle zisku po zdanění	69

Tab. 23 Srovnání výsledků RŽP podle pojištění rizik.....	70
Tab. 24 Zisk z kombinace RŽP La Vita od Generali a Active invest Dynamický fond ..	70
Tab. 25 Zisk z kombinace RŽP Na přání od Kooperativy a Active invest Dynamický fond.....	71
Tab. 26 Zisk z kombinace RŽP Rizikovka od ČPP a Active invest Dynamický fond	71
Tab. 27 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP a RŽP La Vita od Generali	72
Tab. 28 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP La Vita od Generali a Active Invest Dynamický fond	72
Tab. 29 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP La Vita a RŽP La Vita od Generali v kombinaci s Active Invest Dynamický fond	72
Tab. 30 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP Perspektiva 7 BN a RŽP Na přání od Kooperativy.....	73
Tab. 31 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP Perspektiva 7 BN od Kooperativy a Active Invest Dynamický fond.....	73
Tab. 32 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP Perspektiva 7 BN a RŽP Na přání od Kooperativy v kombinaci s Active Invest Dynamický fond	74
Tab. 33 Srovnání nákladovosti pojistných rizik v rámci IŽP Evoluce Plus a RŽP Rizikovka od ČPP	74
Tab. 34 Srovnání nákladovosti investiční části IŽP Evoluce Plus od ČPP a Active Invest Dynamický fond	75
Tab. 35 Srovnání celkového zisku z produktů IŽP Evoluce plus a RŽP Rizikovka od ČPP v kombinaci s Active Invest Dynamický fond	75