



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Penzijní fondy v ČR a jejich efektivnost

Vypracovala: Kateřina Koláčná

Vedoucí práce: Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.

České Budějovice 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina KOLÁČNÁ**
Osobní číslo: **E13095**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Penzijních fondy v ČR a jejich efektivnost**
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce:

Charakteristika vývoje penzijních fondů a jejich současná podoba v kontextu s penzijní reformou, přehled a srovnání vybraných penzijních fondů, analýza efektivnosti penzijních fondů ve srovnání se spořicími a investičními produkty.

Osnova:

1. Charakter důchodového systému a doplňkového penzijního spoření v České republice včetně historického vývoje a chystaných změn.
2. Charakteristika penzijních fondů.
3. Budoucnost penzijních fondů v kontextu penzijní reformy.
4. Přehled penzijních fondů v ČR a jejich komparace na základě investičního zaměření, investiční strategie, velikosti majetku ve fondech, výnosnosti a dalších ukazatelů.
5. Analýza efektivnosti penzijních fondů z hlediska účastníka penzijního připojištění - porovnání investice s vybranými spořicími či investičními produkty.
6. Vyhodnocení, závěry, doporučení, predikce.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40-50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

Jílek, J. (2009). *Finanční trhy a investování*. Praha: Grada Publishing.

Loužek, M. (2014). *Důchodová reforma*. Praha: Karolinum.

Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*. Praha: Grada Publishing.

Rose, P.S., Marquis, M.H. (2009). *Money and Capital Markets*. New York: McGraw-Hill Education.

Rubeš, L. (2013). *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření - pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Praha: Systemia.

Rytířová, L. (2013). *Důchodový systém v České republice*. Olomouc: Anag.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Miroslava Žiaková, Ph.D.

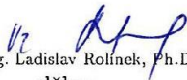
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce:

3. března 2015

Termín odevzdání bakalářské práce:

15. dubna 2016


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 3. března 2015

Prohlášení

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích dne 12. 4. 2016

.....

Kateřina Koláčná

Poděkování

Děkuji vedoucí bakalářské práce Ing. Miroslavě Žiakové, Ph.D. za cenné připomínky a rady při zpracování mé bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	3
1. Charakter důchodového systému a doplňkového penzijního spoření v České republice včetně historického vývoje a chystaných změn	4
1.1 Důchodový systém	4
1.1.1 Malá důchodová reforma.....	5
1.1.2 Velká důchodová reforma	5
1.2 Historie	5
1.3 Chystané změny	6
2. Charakteristika penzijních fondů.....	7
2.1 Spravované fondy penzijních společností:.....	8
2.2 Důchodové pojištění - 1. pilíř.....	8
2.3 Důchodové spoření – 2. pilíř.....	9
2.4 Penzijní připojištění - 3. pilíř (starý).....	10
2.4.1 Penzijní připojištění vznik a zánik	11
2.4.2 Dávky penzijního připojištění a výše penze.....	11
2.5 Doplňkové penzijní spoření – 3. pilíř (nový).....	12
2.5.1 Přestupy mezi penzijními fondy.....	14
2.5.2 Daňové zvýhodnění	15
2.5.3 Počet účastníků a prostředky účastníků ve fondech.....	16
2.6 Investiční a spořicí produkty.....	18
2.6.1 Podílové fondy.....	18
2.6.2 Spořicí účty.....	18
2.6.3 Stavební spoření	18
3. Budoucnost penzijních fondů v kontextu penzijní reformy	19
3.1 Schválené změny v důchodovém pojištění pro rok 2016:	19
3.2 Zrušení II. pilíře	19
4. Cíl a metodika práce:.....	21
5. Přehled penzijních fondů v ČR.....	23
5.1 Allianz penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3).....	24
5.2 AXA penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3).....	25
5.3 Conseq penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3).....	25
5.4 Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3).....	26
5.5 ČSOB Penzijní společnosti, a. s., (počet nabízených fondů: 4).....	27
5.6 KB Penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 4).....	28

5.7 NN Penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3).....	29
5.8 Penzijní společnost České pojišťovny, a. s. (počet nabízených fondů: 4)	30
5.9 Počet účastníků v účastnických fondech ¹	31
5.10 Prostředky účastníků v účastnických fondech v mil. Kč ¹	32
5.11 Vyhodnocení účastnických fondů ¹	33
6. Analýza efektivity penzijních fondů	35
6.1 Spořicí a investiční produkty	35
6.1.1 Spořicí účet Equa bank	35
6.1.2 Podílový fond-BF Money Balancovaný Fond.....	35
6.1.3 Stavební spoření Česká spořitelna-buřinka	36
6.2 Penzijní fondy	37
6.2.1 Povinný konzervativní fond penzijních společností.....	37
6.2.2 Penzijní fondy s povahou vyvážené investiční strategie	38
6.2.3 Penzijní fondy s povahou dynamické investiční strategie.....	39
6.3 Vyhodnocení pořadí průměrné výnosnosti účastnických fondů penzijních společností.....	40
6.4 Vyhodnocení	41
7. Závěr	42
Summary	44
Zdroje.....	45
Seznam tabulek:.....	48
Seznam grafů:	48
Seznam příloh:	49
Přílohy:.....	50

Úvod

Během několika posledních let se v České republice stal důchodový systém často probíraným tématem. Zejména pro mladé lidi je to velice aktuální. Dnešní systém je nastaven tak, že už absolventi středních škol by měli začít přemýšlet, jak se zabezpečit do důchodového věku. Podle nynější důchodové reformy bude i nadále pocházet hlavní příjem penzistů ze sociálního pojištění placeného po celou dobu jejich života. Ovšem tyto dávky budou nižší a nižší. Proto se stát snaží přimět občany, aby si začali spořit na penzi sami.

Tato bakalářská práce je zaměřena na charakteristiku typů penzijních fondů v České republice a jejich efektivnost. Hlavním cílem práce je najít variantu spoření, která přinese co nejvyšší výnos pro finanční zajištění v neproduktivním věku. Práce zahrnuje historii penzijní reformy, současnost i krátký výhled do příštích let. Praktická část je zaměřena na přehledné srovnání jednotlivých penzijních fondů, které nabízejí penzijní společnosti v ČR. Dále práce obsahuje porovnání s jinými investičními a spořicími produkty bank jako jsou např.: spořicí účet, podílový fond nebo stavební spoření. V roce 2015 působilo v České republice 8 penzijních společností. Mezi hlavní porovnávané společnosti patří např. ČSOB, KB, Česká spořitelna a jiné. Jednotlivé fondy jsou srovnávány na základě vybraných kritérií. Mezi základní kritéria patří např.: počet účastníků ve fondech, velikost majetku ve fondech a výnosnost nabízených fondů. Závěr této studie obsahuje nejlepší možné řešení, jak spořit do důchodového věku.

1. Charakter důchodového systému a doplňkového penzijního spoření v České republice včetně historického vývoje a chystaných změn

Penzijní připojištění začalo být v naší republice aktuální na začátku 90. let. Objevily se výkyvy makroekonomických a demografických ukazatelů (hrubý domácí produkt, porodnost). Liberální myšlení naší politiky začalo prosazovat svobodu jednotlivce, a to včetně odpovědnosti za jeho přítomnost a budoucnost. Inspirace pro vícepilířový penzijní systém pochází zejména ze západních zemí. (Šulc, 2004)

1.1 Důchodový systém

Povinné základní důchodové pojištění se řídí zákonem č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění. Důchodové spoření se řídí zákonem č. 426/2011 Sb. Od roku 2013 je zavedeno doplňkové penzijní spoření řízené zákonem č. 427/2011 Sb., které nahradilo penzijní připojištění se státním příspěvkem podle zákona č. 42/1994 Sb. (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2015)

Jedním z úkolů našeho státu je přiměřeně zajistit své občany na stáří. Důvodem pro důchodovou reformu je především fakt, že průměrný věk dožití občanů je stále vyšší a vyšší. Na jednu stranu je to velice kladný fakt. Na druhou stranu jsou ale tito lidé více závislí na svém starobním důchodu a zároveň roste i počet seniorů. Za poslední dobu klesá porodnost. To má za následek, že se snižuje počet pracujících, kteří mohou na současné penzisty přispívat. Je tedy logické, že poroste věková hranice odchodu do důchodu v závislosti na zvyšujícím se věku dožití. Aby za několik let nedošlo k vyššímu riziku ohrožení příjmů penzistů, musela vláda hledat i jiné zdroje financování. Proto vypracovala systém, kde si mohou sami občané uspořít část příjmů na důchod. (Janda, 2012)

Pro lepší orientaci v důchodovém systému zvolili politici výrazy: malá důchodová reforma a velká důchodová reforma. Dříve existovali v důchodovém systému jen dva pilíře – průběžný důchodový systém a penzijní připojištění. Nový druhý pilíř vyváděl část peněz z prvního pilíře. Zároveň se změnilo penzijní připojištění na doplňkové penzijní spoření. (Janda, 2012) Důchodová reforma má za cíl zapojit obyvatele tak, aby nespolehali jen na povinné důchodové pojištění, ale měli i jiné zdroje. Důchodové

pojištění bude i v budoucnu zajišťovat významný podíl příjmu ve stáří, jeho podíl se však bude snižovat. (Rytířová, 2013)

1.1.1 Malá důchodová reforma

Malá důchodová reforma má za následek zvyšující se věkovou hranici pro odchod do důchodu. Lidé, kteří se narodili v roce 1965, budou odcházet do důchodu v 65 letech života. Lidé narození v roce 1977 půjdou do důchodu v 67 letech. Podle Jandy se bude odchod do důchodu pro mladší ročníky prodlužovat tempem dva měsíce za rok. (Janda, 2012). Tabulka pro věkovou hranici odchodu do důchodu je uvedena v přílohách.

1.1.2 Velká důchodová reforma

Velká důchodová reforma znamená, že občané mohli vyvést část peněz do penzijních fondů penzijních společností = druhý pilíř důchodového systému.

Převedení části finančních prostředků z aktuálně placeného sociálního pojištění do penzijního fondu je ono vyvázání části finančních prostředků. Aktuální sazba sociálního pojištění je 28 % z hrubé mzdy. V rámci velké důchodové reformy byla sazba 25 % a zbylá 3 % se odváděla do penzijního fondu. K tomu zaměstnanec musel odvést do fondu ještě 2 % ze své hrubé mzdy.

Penzista získal možnost si zvolit, jak s prostředky fondu nakládat. K dispozici měl většinou 4 investiční strategie: investování do státních dluhopisů, konzervativní, vyváženou a dynamickou strategii. (Janda, 2012)

1.2 Historie

Tradice důchodového pojištění v České republice je dlouholetá. Již ve 20. letech 20. století byly zahrnuty do důchodového pojištění téměř všechny osoby činné v zaměstnaneckých vztazích. Od roku 1948 byly tyto právní předpisy rozšířeny i na osoby samostatně výdělečně činné. To znamená, že se důchodového pojištění účastnily prakticky všechny ekonomicky aktivní osoby. (Příb, 2012)

Na počátku 90. let byl vytvořený důchodový systém založený na dvou pilířích:

- Povinné důchodové pojištění
- Dobrovolné penzijní připojištění se státním příspěvkem (Loužek, 2014)

Koncem roku 2001 se penzijního připojištění účastnilo cca 2,5 mil. osob. (Spěváček, 2002). Mezi roky 2002 – 2006 skupina, při ministerstvu financí, vypočítala bilanci

důchodového systému podle variant, které předložily politické strany. Výsledkem bylo rozhodnutí, že důchodový systém je třeba reformovat. Důchodová reforma se ocitla před dvěma extrémy: Buď nedělat nic, nebo radikální reforma. Obě tyto varianty byly chybné. Ideálním řešením reformy bylo omezit závislost na státu. (Loužek, 2014)

Někteří autoři tvrdí, že penzijní reforma nedokáže vyřešit problém stárnutí populace. (Trianti, 2015).

Oproti minulému režimu se role státu změnila. Stát má pomáhat tam, kde občan nestačí, proto je třeba vytvořit podmínky pro tuto situaci. (Loužek, 2014)

Z původního počtu 44 penzijních fondů klesl počet v roce 2015 na 27 penzijních fondů. Počet fondů se každoročně snižuje zejména v důsledku slučování fondů do větších celků. Některé fondy zanikly i v důsledku likvidace. (Spěváček, 2002)

1.3 Chystané změny

Mezi hlavní chystané změny v roce 2016 patří zejména zrušení 2. pilíře důchodového systému. Nadále se bude důchodový systém skládat ze dvou pilířů. První pilíř – povinné důchodové pojištění. Třetí pilíř - dobrovolné doplňkové penzijní spoření. Blíže budou chystané změny popsány ve 3. kapitole.

2. Charakteristika penzijních fondů

Penzijní fondy mají ve většině případů jméno po finanční instituci nebo bance, které je zřídily. Vlastník bývá většinou silný a není potřeba se obávat nějakých nenadálých situací jako například krachu fondu.

Většina penzijní fondů investuje do akcií, dluhopisů, bankovních účtů nebo depozit. Struktura majetku ve fondech a procentuální podíl jednotlivých aktiv je dále rozebrán v praktické části této práce. (Ipenze, 2011)

Ve světě můžeme najít tři základní systémy:

- Bezfondové penzijní zabezpečení – důchody v tomto systému se vyplácejí ze státního rozpočtu
- Fondové penzijní zabezpečení – v tomto systému jsou všechny příspěvky občanů a jejich zaměstnavatelů ukládány do penzijních fondů, stát pouze pomáhá díky daňovým úlevám
- Kombinované penzijní zabezpečení – kombinace předešlých penzijních systémů, funguje u nás v České republice (Rejnuš, 2014)

Celosvětově se penzijní fondy velice rychle rozvíjejí. (Rabikauskaitė, Novickytė, 2015)

Aktivní penzijní společnosti v roce 2015:

1. Allianz penzijní společnost, a. s.
2. AXA penzijní společnost, a. s.
3. Conseq penzijní společnost, a. s.
4. Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s.
5. ČSOB Penzijní společnost, a. s., člen skupiny ČSOB
6. KB Penzijní společnost, a. s.
7. NN Penzijní společnost, a. s.
8. Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.

(Ministerstvo financí, 2015)

2.1 Spravované fondy penzijních společností:

Fond státních dluhopisů

Prostředky v tomto fondu jsou především investovány do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů. Tento fond je vhodný pro méně zkušené investory, má nižší výnos i riziko.

Konzervativní fond

Prostředky v tomto fondu jsou investovány hlavně do dluhopisů. Strategie tohoto fondu je vhodná především pro odpůrce rizika.

Vyvážený fond

Zisk zde může být vyšší než u konzervativního fondu, ale také daleko ztrátovější. V tomto fondu je stále nejvíce investováno do dluhopisů, ale zároveň i část do akcií nebo nemovitostí. Tato strategie je vhodná pro ty, kteří preferují vyvážený poměr mezi očekávaným výnosem a mírou rizika.

Dynamický fond

V dlouhodobém horizontu přináší tato strategie nejlepší výsledky. V této strategii jsou prostředky investovány převážně do akcií a nemovitostí. Zároveň je tato strategie nejvíce riziková. (Česká pojišťovna, 2015)

2.2 Důchodové pojištění - 1. pilíř

Důchodové pojištění – 1. pilíř je základ důchodového systému u nás. Účast v tomto pojištění je dle zákona povinná. Ten, kdo splní zákonem stanovené podmínky pro účast na důchodovém pojištění, nemůže do 1. pilíře nevstoupit ani z něj vystoupit.

Důchodové pojištění je spravováno i financováno státem. Dávky pojištění byly do roku 1992 vypláceny z výnosů daně ze mzdy, od roku 1993 jsou vypláceny z pojistného na důchodovém pojištění. Výše poskytovaných důchodů může být upravována státem tak, aby byla zajištěna finanční udržitelnost. Výdaje státního rozpočtu na důchody patří mezi povinné výdaje, vyplácení tedy nemůže být pozastaveno. Aktuálně vybírané pojistné

na důchodové pojištění by mělo plně pokrýt dávky stávajících penzistů, ovšem již několik let výdaje převyšují příjmy. (Rytířová, 2013) Účastníkem důchodového pojištění se může stát osoba starší 18 let, která je poplatníkem sociálního pojištění. Dědění naspořených prostředků není možné. Sazba sociálního pojištění je 28 % z hrubé mzdy pro ty, kteří nevstoupili do 2. pilíře nebo 25 % z hrubé mzdy pro účastníky 2. pilíře. (Důchodová reforma, 2014)

V systému je zavedena mezigenerační solidarita. Na penze důchodců teď platíme my, na naše důchody budou vydělávat naše děti. Vybrané peníze se nikde nekumulují ani neinvestují a hned se zase vyplatí. (Pikora, Šichtařová, 2011)

Více než 99 % obyvatel, kteří se dostali do důchodového věku, pobírají dávky důchodového pojištění. Nejčastější a nejznámější dávkou je starobní důchod, mezi další patří invalidní, vdovský, vdovecký a sirotčí. (Rytířová, 2013)

2.3 Důchodové spoření – 2. pilíř

Vstup do druhého pilíře byl sice dobrovolný, ovšem účast v něm byla již povinná a nebylo možné z pilíře vystoupit. Hlavním úkolem druhého pilíře bylo investování, které bylo v režii penzijních společností. V mnoha zemích existovaly horní procentuální sazby, které mohly být investovány. (Rabikauskaitė, Novický, 2015) Kritikové zazlívali především fakt, že z druhého pilíře nebylo možné uniknout. Existovaly jen dvě varianty, jak z pilíře vystoupit:

- Dosažení požadovaného věku pro odchod do důchodu
- Smrt během spořicí fáze (Janda, 2012)

Penzijní společnosti obhospodařovaly důchodové fondy. Každá společnost nabízela několik fondů, které měli určitou strategii, riziko a lišily se investičními limity. Každý účastník si zvolil svou strategii, která se dala kdykoliv změnit. Účastník důchodového spoření odváděl do druhého pilíře 3 % ze sociálního pojištění a další 2 % z hrubé mzdy musel uhradit ze svého. Po vzniku nároku na důchod si účastníci mohli vybrat, zda chtějí doživotní starobní důchod nebo doživotní starobní důchod s možností pozůstalostního důchodu po dobu 3 let nebo starobní důchod na dobu 20 let. Důchod z tohoto spoření vyplácela životní pojišťovna na základě uzavřené pojistné smlouvy. (Ministerstvo financí, 2013)

Účastníkem 2. pilíře se mohla stát fyzická osoba, která platila sociální pojištění, byla účastníkem 1. pilíře a dosáhla věku 18, pokud uzavřela s penzijní společností smlouvu o důchodovém spoření nejpozději:

- Do konce kalendářního roku, ve kterém dosáhla věku 35 let
- Pro osoby starší 35 let k 1. 1. 2013 bylo možné vstoupit do 30. 6. 2013 nebo do 6 měsíců ode dne, od kterého byla poprvé od 1. 1. 2013 poplatníkem pojistného na důchodovém pojištění

Dědění finančních prostředků bylo možné. Možnosti dědění se rozlišovaly pro jednotlivé varianty sjednané výplaty prostředků a s ohledem na úmrtí účastníka – ve spořicí fázi nebo ve výplatní fázi. (Důchodová reforma, 2014)

2.4 Penzijní připojištění - 3. pilíř (starý)

Pro lidi starší padesáti let je penzijní připojištění především přilepšení k důchodu. Ovšem pro absolventy a mladší lidi jde o produkt, který by neměl chybět v jejich portfoliu. Penzijní připojištění můžeme rozdělit do dvou částí:

- Spořicí fáze
- Výplatní fáze (Janda, 2011)

Spořicí fáze penzijního připojištění je založena na pravidelném (měsíčním) odkládání předem stanovené částky. Tento princip je odlišný například od stavebního spoření, kde stačí uložit finanční prostředky jednou ročně, abychom získali státní podporu. (Janda, 2012) Správcem, prodejcem a distributorem penzijního připojištění je penzijní fond, který má formu akciové společnosti. (Janda, 2011)

Investiční strategie, která je nastavena zákonem, má konzervativní charakter. Jde především o produkt, který je určen pro dlouhodobé uložení peněz za účelem získání státního příspěvku. Finanční prostředky, státní příspěvky a výnosy nejsou ze zákona pojištěny. Zákon ovšem penzijním fondům nařizuje, jak mají finanční zdroje v tomto produktu investovat. (Janda, 2012)

Tabulka 1 - státní příspěvky do konce roku 2012¹

Měsíční příspěvek ²	Měsíční státní příspěvek ³
100 Kč	50 Kč
200 Kč	90 Kč
300 Kč	120 Kč
400 Kč	140 Kč
500 Kč	150 Kč
1000 Kč	150 Kč
1500 Kč	150 Kč

Zdroj: vlastní zpracování (Česká pojišťovna), ¹state contributions until the end of 2012, ²monthly contribution, ³monthly state contribution

2.4.1 Penzijní připojištění vznik a zánik

Penzijní připojištění vzniká na základě písemné smlouvy. Smlouvu může uzavřít osoba, která splňuje podmínky být účastníkem. Účastník může smlouvu kdykoliv písemně vypovědět bez udání důvodu. Účastníkovi, který nesplní podmínky pro vznik nároku na penzi, může penzijní fond vypovědět smlouvu. Penzijní připojištění může také zaniknout dohodou ke dni, na kterém se obě strany dohodly. Dohoda musí mít písemnou formu. Připojištění dále zaniká výplatou poslední penze, tj. splněním účelu, pro který bylo penzijní připojištění uzavřeno. Další formou zániku je smrt účastníka.

2.4.2 Dávky penzijního připojištění a výše penze

Dávky, které poskytuje penzijní připojištění:

- Penze
- Jednorázové vyrovnání
- Odbytné

U starých smluv patří mezi základní podmínku nároku na starobní důchod dosažení věku nejméně 50 let. Penzijní plán může stanovit určitou dobu placení příspěvků.

Penzijní plán stanoví podmínky, podle kterých náleží účastníku jednorázové vyrovnání místo penze.

Jednorázové vyrovnání náleží:

Účastníkovi penzijního připojištění, který zaplatil příspěvky alespoň na 12 kalendářních měsících (kratší doba je možná jen, když je v souladu s penzijním plánem) a jehož penzijní připojištění zaniklo nebo fyzické osobě, kterou určil účastník ve smlouvě, pokud účastník zemře.

Výše odbytného se vypočítá jako celkový úhrn příspěvků účastníka a podílu na výnosech hospodaření penzijního fondu, který odpovídá výši zaplacených příspěvků účastníka. (Příb, 2012)

2.5 Doplnkové penzijní spoření – 3. pilíř (nový)

Vstup do třetího pilíře je také dobrovolný. Avšak účast v tomto pilíři jde kdykoliv přerušit a zase obnovit. Hlavním produktem tohoto pilíře je doplnkové penzijní spoření, které nahradilo penzijní připojištění. (Janda, 2012)

Nový třetí pilíř, neboli doplnkové penzijní spoření, platí od začátku roku 2013. Od ledna 2013 se ze starého třetího pilíře staly transformované fondy a zároveň vznikly nové fondy – účastnické (ze zákona povinný konzervativní fond, další fondy dle nabídky konkrétní penzijní společnosti). Ten, kdo spořil u starých fondů, se mohl rozhodnout, zda zůstane u transformovaných nebo přejde do nových účastnických fondů. U transformovaného fondu pak jsou zachovány původní podmínky:

- Fond garantuje, že zhodnocení bude kladné nebo nulové
- Státní příspěvky v původní výši
- Příspěvky zaměstnavatele
- Výsluhová penze a jednorázové vyrovnání

Není možné přecházet z jednoho transformovaného fondu do druhého. Založit staré penzijní připojištění bylo možné jen do konce listopadu 2012. Nové účastnické fondy nezaručují jen kladné zhodnocení, ale lze dojít i k záporným výnosům a neposkytují výsluhové a pozůstalostní penze. Každá společnost povinně nabízí konzervativní fond, který má nejmenší riziko. Dále nabízejí několik dalších fondů s různou úrovní strategie, která je klíčová. Účastnické fondy jsou odděleny od ostatního majetku společnosti

a fungují obdobně jako podílové fondy. Mezi těmito fondy je možné přestupovat. (Důchodová reforma, 2014)

U nových smluv je základní podmínkou, buď přiznání starobního důchodu z důchodového pojištění, nebo dosažení věku minimálně 60 let. Další podmínkou je tzv. pojištěná doba. Je to určitá doba placení příspěvků na penzijní připojištění. Doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců.

Celková částka penze závisí na celkové částce vedené na účtu každého účastníka penzijního připojištění. Ta se skládá ze zaplacených příspěvků účastníkem, ze státních příspěvků a z podílů na výnosech hospodaření penzijního fondu. Penze se vypočítá z této částky i s přihlédnutím k požadované délce výplaty důchodu. U doživotně vyplácených penzí ke statisticky předpokládané délce dožití. K výpočtu se používají pojistně-matematické metody. (Přib, 2012)

Účastníkem 3. pilíře se může stát fyzická osoba starší 18 let, která uzavřela s penzijní společností smlouvu o důchodovém penzijním spoření (do 30. 11. 2012 smlouvu o penzijním připojištění). Dědění naspořených prostředků je možné. (Důchodová reforma, 2014)

Účastník je povinen platit měsíční příspěvky do fondu. Maximální částka není stanovena. Výši příspěvku má účastník právo změnit. (Přib, 2012)

Tabulka 2 - státní příspěvek od roku 2013¹

Měsíční platba účastníka ²	Výše státního příspěvku ³
Do 300 Kč	0 Kč
300 Kč	90 Kč
400 Kč	110 Kč
500 Kč	130 Kč
600 Kč	150 Kč
700 Kč	170 Kč
800 Kč	190 Kč
900 Kč	210 Kč
1000 Kč a více	230 Kč

Zdroj: vlastní zpracování (Důchodová reforma, 2014), ¹state contribution since 2013, ²monthly participant payment, ³amount of state contribution

Nárok na státní příspěvek a daňové úlevy zaniká těm účastníkům, kteří chtějí předčasně vystoupit ze třetího pilíře. (Ministerstvo financí, 2013)

Existuje také možnost sjednat výsluhovou penzi. Bez ohledu na věk, po 15-ti letech spoření, může mít účastník k dispozici až 50 % naspořené částky. (Asociace penzijních společností ČR, 2009)

2.5.1 Přestupy mezi penzijními fondy

Přestupy mezi penzijními fondy jsou časté. Zejména k nim dochází za účelem získání vyšších výnosů. Do určité míry jsou za přestupy odpovědni i finanční poradci, kteří doporučí svému klientovi jiný fond jen za účelem získání provize. Zaměstnavatelé jsou další možnou variantou, která zapříčiní přestup mezi fondy. Fondy motivují zaměstnavatele, aby vypláceli příspěvky svým zaměstnancům pod podmínkou, že budou účastníkem konkrétního fondu. Ovšem zákon o penzijních fondech jakýkoliv typ „motivace“ zakazuje. (Janda, 2011)

2.5.2 Daňové zvýhodnění

Daňový základ, pro daň z příjmu fyzických osob, si lze snížit o zaplacené příspěvky. Snížit si ho můžeme o částku, která přesáhne 12 000 Kč naspořených ročně. Nejvýše však do výše 12 000 Kč ročně.

Tabulka 3 - daňové zvýhodnění¹

Měsíční platba ²	Daňový odpočet ³
Do 1 000 Kč	0 Kč
1 100 Kč	1 200 Kč
1 200 Kč	2 400 Kč
1 300 Kč	3 600 Kč
1 400 Kč	4 800 Kč
1 500 Kč	6 000 Kč
1 600 Kč	7 200 Kč
1 700 Kč	8 400 Kč
1 800 Kč	9 600 Kč
1 900 Kč	10 800 Kč
2 000 Kč a více	12 000 Kč

Zdroj: vlastní zpracování (Důchodová reforma, 2014), ¹tax benefits, ²monthly payment, ³deduction of tax

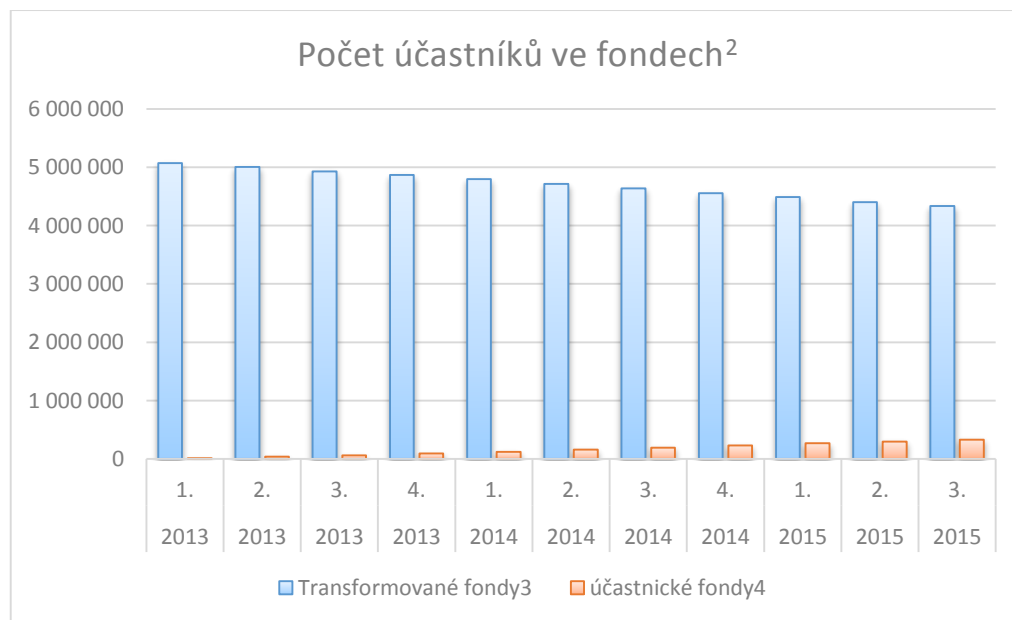
2.5.3 Počet účastníků a prostředky účastníků ve fondech

Tabulka 4 - počet účastníků ve fondech¹

Rok ²	Čtvrtletí ³	Transformovaný fond ⁴	Účastnický fond ⁵
2013	1.	5 071 336	12 723
2013	2.	5 005 004	38 372
2013	3.	4 928 792	62 074
2013	4.	4 870 174	91 027
2014	1.	4 800 613	120 013
2014	2.	4 717 510	158 045
2014	3.	4 638 190	192 985
2014	4.	4 557 812	228 812
2015	1.	4 488 163	266 780
2015	2.	4 405 046	298 039
2015	3.	4 335 689	330 544

Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR), ¹the number of participants in the funds, ²year, ³quarter, ⁴transformed fund, ⁵participation fund

Graf 1 - počet účastníků ve fondech¹



Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR), ¹the number of participants in the funds, ²the number of participants in the funds, ³transformed funds, ⁴participation funds

Z tabulky a grafu můžeme vidět, že zatímco počet účastníků v transformovaných fondech klesá, tak počet účastníků v účastnických fondech roste. Do transformovaných fondů již

není možné vstoupit, proto počet účastníků bude již jen klesat. Příčinou je přirozený úbytek. Vstup je nyní možný jen do účastnických fondů, proto tato čísla rostou.

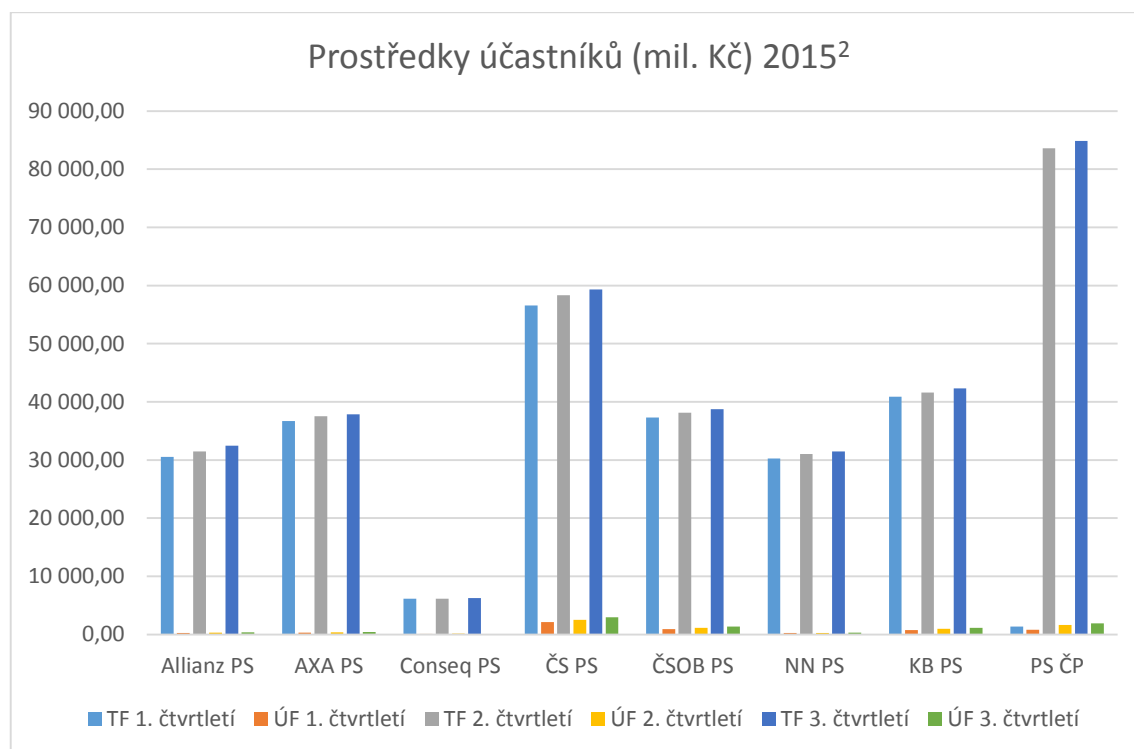
Tabulka 5 - prostředky účastníků (mil. Kč) 2015¹

Společnosti	Prostředky účastníků (mil. Kč) 2015 ²					
	TF ³	ÚF ⁴	TF	ÚF	TF	ÚF
	1. čtvrtletí ⁵	1. čtvrtletí	2. čtvrtletí	2. čtvrtletí	3. čtvrtletí	3. čtvrtletí
Allianz PS	30 514,38	254,05	31 467,81	303,4	32 439,27	384,72
AXA PS	36 710,59	296,76	37 540,83	356,53	37 845,58	422,9
Conseq PS	6 149,71	105,4	6 148,42	126,09	6 261,86	54,02
ČS PS	56 573,76	2 123,00	58 325,64	2 531,37	59 348,16	2 965,05
ČSOB PS	37 292	904	38 115,09	1 123,05	38 716,80	1 340,35
NN PS	30 286	237	31 040	274	31 486	308
KB PS	40 893	773	41 589	946	42 312	1 111
PS ČP	1 363	791	83 603	1 611	84 876	1 905
Celkem⁶	239 782,44	5 484,21	327 829,79	7 271,44	333 285,67	8 491,04

Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR), ¹ means of participants (CZK mil.) 2015, ² means of participants (CZK mil.) 2015, ³ transformed fund, ⁴ participation fund, ⁵ quarter, ⁶ total

Kromě penzijní společnosti Conseq, ve všech ostatních společnostech rostou prostředky jak v TF tak v ÚF.

Graf 2 - prostředky účastníků (CZK mil) 2015¹



Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR), ¹ means of participants (CZK mil.) 2015, ² means of participants (CZK mil.) 2015

Pro větší přehlednost si předešlou tabulku můžeme prohlédnout i v grafu.

2.6 Investiční a spořicí produkty

2.6.1 Podílové fondy

Podílový fond je soubor majetku, který slouží k investičním operacím a nemá právní subjektivitu. Můžeme si ho představit jako jakýsi koš, který obsahuje aktiva. O správu a řízení fondu se stará investiční společnost. Majitel podílového listu se nazývá podílníkem fondu. Mezi základní druhy podílového fondu patří například akciový, dluhopisový nebo smíšený. (Havlíček, Stupavský, 2013)

2.6.2 Spořicí účty

Spořicí účet je jedním z nejrozšířenějších produktů, co se týče uložení peněz na delší dobu. Především v rámci vytvoření finanční rezervy. Úročení na těchto účtech je vyšší než na osobních účtech. Některé účty dokáží překonat inflaci. Vkládat finance je většinou možné kdykoliv a výběry z účtu bývají bez výpovědní lhůty. (Janda, 2012)

2.6.3 Stavební spoření

Stavební spoření je skvělý nástroj, jak zhodnocovat svoje finance a zároveň získat úvěr na bydlení. Toto spoření má dvě fáze: spořicí a doba nároku na úvěr.

Výhody stavebního spoření:

- Státní podpora
- Nárok na úvěr, který jde bez poplatků předčasně splatit
- Možnost použití peněz na cokoliv
- Možnost nepravidelného vkladu peněz
- Zákonné pojištění vkladů do 100 000 EUR

Nevýhody stavebního spoření:

- Několikaletý cyklus spoření, peníze jsou vázané na účtu (Peníze, 2015)

3. Budoucnost penzijních fondů v kontextu penzijní reformy

3.1 Schválené změny v důchodovém pojištění pro rok 2016:

Vyhláška č. 244/2015 Sb. (účinná od 1. ledna 2016)

Tabulka 6 - změny v důchodovém pojištění¹

Údaj ²	2015	2016
Všeobecný základ ³	25 903 Kč	26 357 Kč
Přepočítací koeficient pro účely důchodového zabezpečení ⁴	1,0273	1,0246
Průměrná mzda (zaokrouhlená na celé Kč nahoru) ⁵	26 611 Kč (25 903 x 1,0273)	27 006 Kč (26 357 x 1,0246)
Maximální vyměřovací základ – pro pojistné na sociální zabezpečení 48násobek průměrné mzdy ⁶	1 277 328 Kč (48 x 26 611)	1 296 288 Kč (48 x 27 006)

Zdroj: vlastní zpracování (Běhounek, 2015), ¹changes in pension insurance, ²detail, ³general basis, ⁴the conversion rate for pension security, ⁵the average salary (rounded up to whole CZK), ⁶the maximum assessment base - for social security premiums 48 times the average wage

Všeobecný základ oproti roku 2015 vzrostl a díky tomu vzrostla i průměrná mzda a maximální vyměřovací základ, i když přepočítací koeficient je v roce 2016 nižší než v roce 2015.

Přiznané důchody (starobní, invalidní, vdovské, vdovecké a sirotčí) před 1. lednem 2016 se zvýší od splátky důchodu splatné po 31. prosinci 2015 tak, že se základní výměra zvýší o 40 Kč na 2 440 Kč.

3.2 Zrušení II. pilíře

Zájem o druhý pilíř byl příliš malý, proto tento pilíř končí k roku 2016. Naspořenou částku by lidé měli dostat zpět do konce roku 2016. Druhý pilíř využilo více než 83 tisíc lidí. Od března 2016 budou lidé dostávat oznámení od penzijní společnosti o zrušení fondu. Nejdéle do začátku října 2016 by lidé měli dostat informaci, zda chtějí naspořené

finance z druhého pilíře poslat na účet, vybrat v hotovosti poštou nebo je převést do třetího pilíře. Fondy se budou likvidovat k 1. červenci 2016.

Pro finanční správu a správu sociálního zabezpečení bude ukončení druhého pilíře velmi nákladnou záležitostí. Podle odhadu by je to mělo vyjít na desítky milionů.

Ministerstvo práce a sociálních věcí bude v nejbližší době pracovat na stabilizaci důchodového systému. Zejména se zaměří na první pilíř. Ukončení druhého pilíře zapříčinil především fakt, že odváděl obrovské částky z prvního pilíře, tedy z veřejného důchodového účtu. V roce 2015 to bylo cca 850 milionů korun. (Marková, 2015)

Nově bude od roku 2016 možné sjednat smlouvu o doplňkovém penzijním spoření prostřednictvím zákonného zástupce. Bude tedy možné sjednat smlouvu i pro osoby mladší 18 let. (Allianz, 2016)

4. Cíl a metodika práce:

Cílem práce je charakterizovat vývoj penzijních fondů ČR a jejich současnou podobu v kontextu s penzijní reformou. Dále bude vytvořeno přehledné srovnání nabízených penzijních fondů penzijních společností v České republice. Analýza efektivnosti penzijních fondů ve srovnání se spořicími a investičními produkty bude uvedena následně.

Tato bakalářská práce je rozdělena do dvou částí – teoretická a praktická část. V teoretické části je charakterizován důchodový systém v České republice včetně historického vývoje a chystaných změn. Dále jsou zde popsány penzijní fondy, které jsou v praktické části srovnány mezi sebou. První část praktické části slouží jako přehled penzijních fondů nového III. pilíře (účastnické fondy) podle vybraných kritérií. Mezi kritéria patří:

- počet účastníků ve fondech
- velikost prostředků ve fondech
- riziko
- investiční strategie
- výnosnost a následný výpočet průměrné výnosnosti za rok 2013 a 2014

Tento přehled slouží především k ucelení informací o účastnických fondech.

Druhá část praktické části analyzuje efektivnost penzijních fondů, které jsou srovnány podle investiční strategie. Z každého penzijního fondu je spočítána průměrná výnosnost fondu za rok 2013 a 2014. Zjištěná průměrná výnosnost slouží pro porovnání budoucí hodnoty našetřených finančních prostředků do důchodu ve srovnání s investičními a spořicími produkty. Mezi tyto produkty patří:

- spořicí účet
- podílový fond
- stavební spoření

Pro výpočet budoucí hodnoty nám slouží dlouhodobé jednoduché a obecné anuity.

- Obecná polhůtná anuita: $S = a * m * \left(1 + \frac{m-1}{2m} * r\right) * \frac{(1+r)^n - 1}{r}$
- Jednoduchá polhůtná anuita: $S = a * \frac{(1+r)^n - 1}{r}$

S = budoucí hodnota annuity

a = výše annuity

m = počet annuit za jedno úrokové období

r = úroková sazba za úrokové období

n = počet úrokových období

(Šolba, Širůček, Ptáček, 2013)

Na závěr jsou zjištěné výsledky vyhodnoceny.

Zdroje dat:

Zdrojem dat jsou především výroční zprávy penzijních společností, klíčové informace fondů, charakteristiky a statuty penzijních fondů. Dalším zdrojem jsou internetové stránky Ministerstva financí ČR a ekonomické ukazatele Asociace penzijních společností ČR. Data jsou také získána osobní návštěvou penzijních společností.

Kritéria hodnocení:

Data budou vyhodnocena komparativní metodou a na základě metody jednoduchého součtu pořadí, kde nejlepší varianta bude hodnocena číslem 1 a nejhorší možná varianta číslem n . Nejlepší výsledek je pak ten, který má nejnižší součet hodnot.

5. Přehled penzijních fondů v ČR

Aktuální nabídka účastnických fondů penzijních společností v roce 2015 - 2016 je uvedena níže. Rizikový profil se měří na stupnici od jedné do sedmi. Rizikový profil 1 je nejnižší a rizikový profil 7 je nejvyšší. Tento způsob měření rizika je daný penzijními společnostmi a je pro všechny stejný. Hodnota výnosnosti je za rok 2013 a 2014 per annum. Za rok 2015 nejsou data dosud zveřejněna a některé fondy vznikly právě v tomto roce. U výpočtů není přihlíženo k poplatkům např. za vedení účtů apod.

Nejsou známy struktury majetku pro AXA penzijní společnost, a. s. a pro Conseq penzijní společnost, a. s. Fond s vyváženou a dynamickou povahou strategie NN Penzijní společnosti vznikl v roce 2015 a jejich struktura majetku není známa. Veškeré struktury majetku jsou známy jen pro rok 2015. Pouze Česká spořitelna uvádí data za rok 2016. Data pro rok 2013 a 2014 již nejsou dostupná. Prostředky, do kterých penzijní společnosti investují majetek jejich klientů, jsou různorodé. Čím je větší podíl akcií, tím stoupá i celková rizikovitost fondu. Opakem akcií jsou dluhopisy, které jsou méně rizikové a jejich největší zastoupení najdeme především v povinných konzervativních fondech.

Pro analýzu efektivnosti penzijních fondů jsou vybrány od každé společnosti tři penzijní fondy, proto nejsou struktury majetku uvedeny u všech penzijních fondů, ale jen u použitých v analýze, která je uvedena níže.

Zdroje veškerých dat penzijních společností z praktické části jsou převzaté především z klíčových informací fondů, statutů nebo charakteristik fondů. Všechny odkazy na stránky jsou uvedeny jak v seznamu zdrojů na konci této práce tak níže:

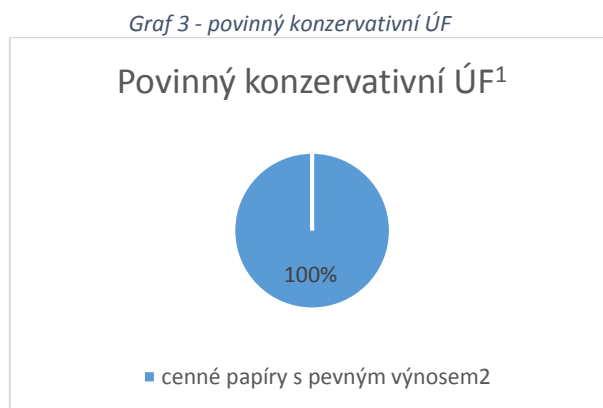
- Allianz (2016). *Doplňkové penzijní spoření* [online]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/file/37772/Smluvni_dokumentace_DPS_20160101.pdf
- AXA (2015). *Dokumenty ke stažení DPS* [online]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/produkty/duchod/dokumenty-ke-stazeni-dps/obsah/dokumenty-ke-stazeni/>
- Conseq (2015). *Přehled účastnických fondů*. [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/news.asp?page=375>
- PFCS (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z: https://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/menu/cs/lide/navpf_ucastnicke_fondy

- ČSOB-penze (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z: <http://www.csob-penze.cz/nabidka-fondu>
- KBPS (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z: <http://www.kbps.cz/doplňkove-penzijni-sporeni1/ucastnicke-fondy2/>
- Penze.NN (2015). *Dokumenty ke stažení – klíčové informace účastnických fondů* [online]. Dostupné z: <https://penze.nn.cz/doplňkove-penzijni-sporeni/dokumenty-ke-stazeni/>
- PFCP (2016). *Klíčové informace k účastnickým fondům Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. Dostupné z: http://www.pfcp.cz/cs/download/klicove_informace_ucastnickych_fondu_151119.pdf

5.1 Allianz penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3)

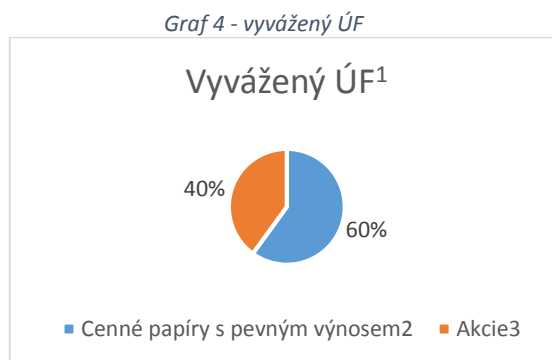
(vlastní zpracování)

- Allianz povinný konzervativní ÚF (rizikový profil 2, výnosnost 2013 - 1,44 % p.a, 2014 - 2,59 % p.a)



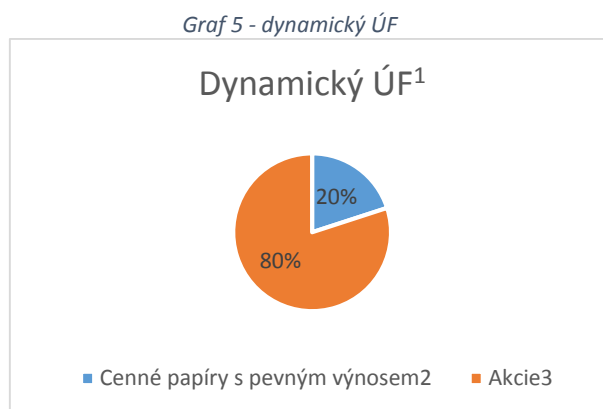
¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² securities with constant profit

- Allianz vyvážený ÚF (rizikový profil 3, výnosnost 1,67 %, 4,95 %)



¹ balanced fund of participation fund, ² securities with constant profit, ³ shares

- Allianz dynamický ÚF (rizikový profil 5, výnosnost 1,76 %, 9,65 %)



¹ dynamic fund of participation fund, ² securities with constant profit, ³ shares

5.2 AXA penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3)

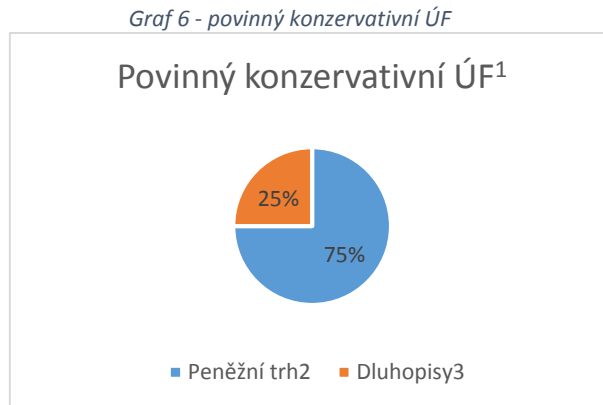
- Konzervativní účastnický fond AXA (rizikový profil 2, výnosnost 0,5 %, 2,7 %)
- Dluhopisový účastnický fond AXA (rizikový profil 3, výnosnost 0,5 %, 3,6 %)
- Vyvážený účastnický fond AXA (rizikový profil 5, vznik 2015)

5.3 Conseq penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3)

- Conseq povinný konzervativní fond (rizikový profil 2, výnosnost 0,69 %, 1,39 %)
- Conseq dluhopisový účastnický fond (rizikový profil 3, výnosnost 3,4 %, 5,0 %)
- Conseq globální akciový účastnický fond (rizikový profil 5, výnosnost 19,53 %, 12,71 %)

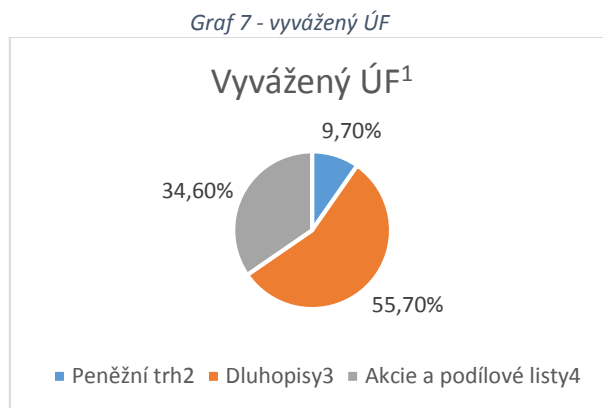
5.4 Česká spořitelna – penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3)

- Povinný konzervativní účastnický fond (riziko 2, výnosnost 0,44 %, 1,34 %)



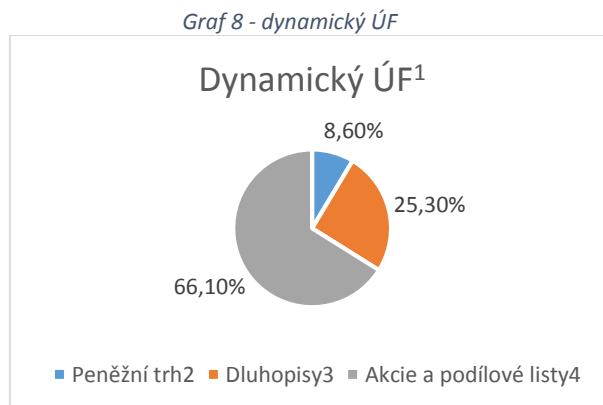
¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² money-market, ³ bonds

- Vyvážený účastnický fond (riziko 3, výnosnost 0,41 %, 4,11 %)



¹ balanced fund of participation fund, ² money-market, ³ bonds, ⁴ shares

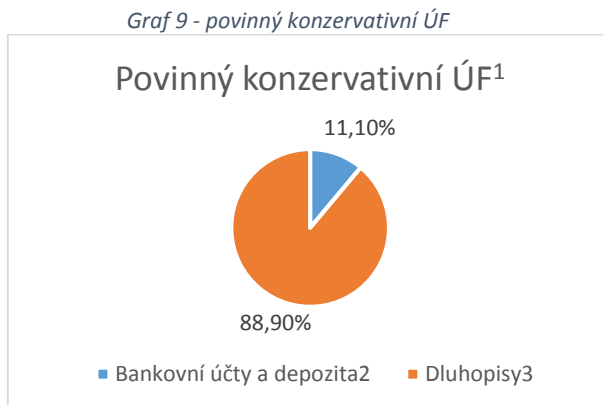
- Dynamický účastnický fond (rizikový profil 5, výnosnost 0,17 %, 7,02 %)



¹ dynamic fund of participation fund, ² money-market, ³ bonds, ⁴ shares

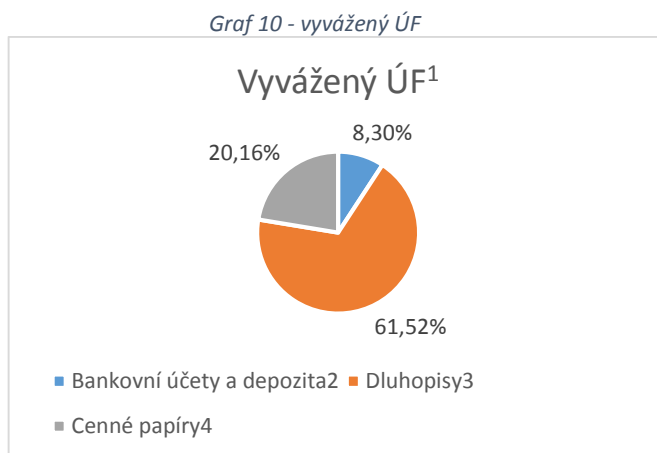
5.5 ČSOB Penzijní společnosti, a. s., (počet nabízených fondů: 4)

- ČSOB účastnický povinný konzervativní fond (rizikový profil 2, výnosnost 0,95 %, 2,68 %)



¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² bank accounts and deposits, ³ bonds

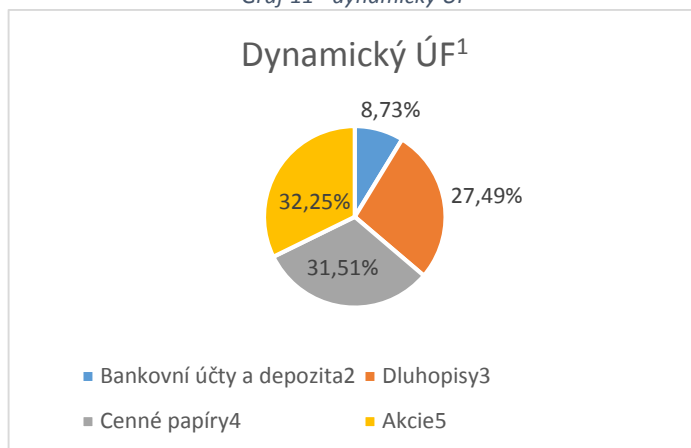
- ČSOB garantovaný účastnický fond (rizikový profil 2, výnosnost 1,1 %, 1,65 %)
- ČSOB vyvážený účastnický fond (rizikový profil 4, výnosnost 0,71 %, 3,77 %)



¹ balanced fund of participation fund, ² bank accounts and deposits, ³ bonds, ⁴ securities

- ČSOB dynamický účastnický fond (rizikový profil 5, výnosnost 0,57 %, 3,28 %)

Graf 11 - dynamický ÚF

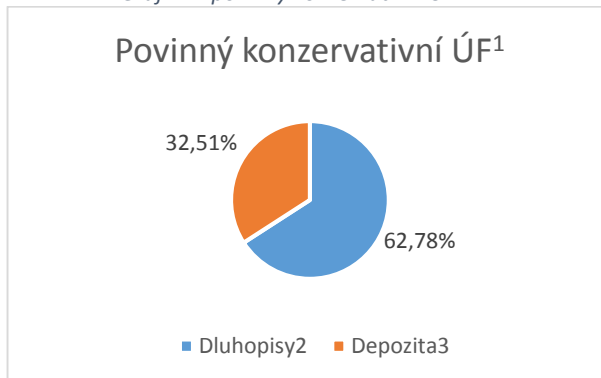


¹ dynamic fund of participation fund, ² bank accounts and deposits, ³ bonds, ⁴ securities, ⁵ shares

5.6 KB Penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 4)

- KB povinný konzervativní účastnický fond (rizikový profil 2, výnosnost 0,4 %, 1,3 %)

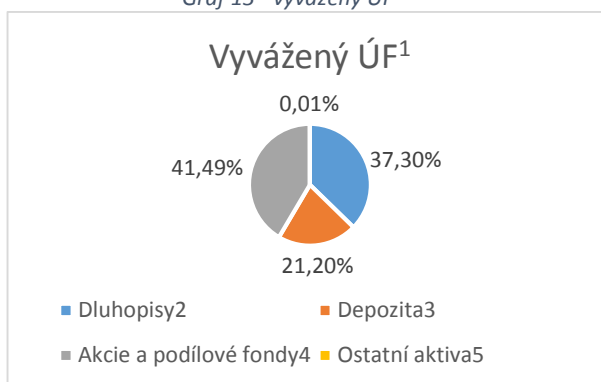
Graf 12 - povinný konzervativní ÚF



¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² bonds, ³ deposits

- KB vyvážený účastnický fond (rizikový profil 3, výnosnost 1,1 %, 3,5 %)

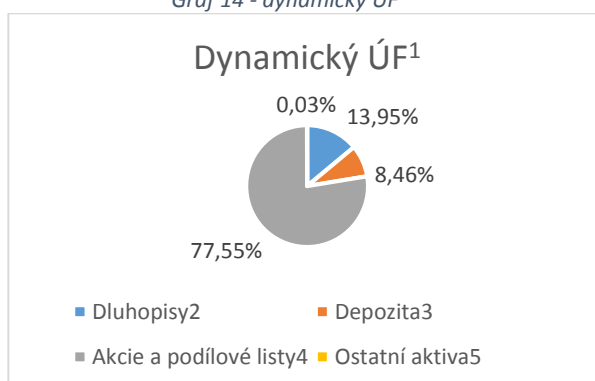
Graf 13 - vyvážený ÚF



¹ balanced fund of participation fund, ² bonds, ³ deposits, ⁴ shares, ⁵ other assets

- KB spořicí konzervativní fond (rizikový profil 3, vznik 2015)
- KB dynamický účastnický fond (rizikový profil 4, výnosnost 2,2 %, 5,8 %)

Graf 14 - dynamický ÚF

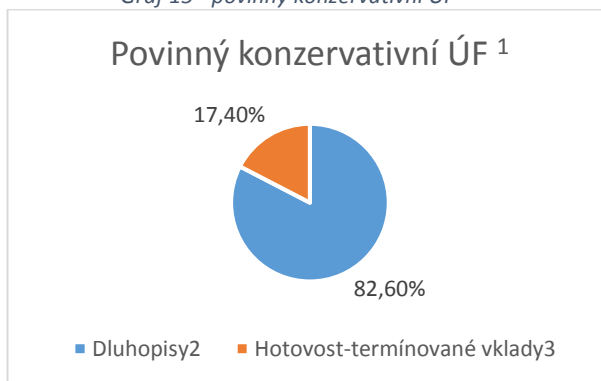


¹ dynamic fund of participation fund, ² bonds, ³ deposits, ⁴ shares, ⁵ other assets

5.7 NN Penzijní společnost, a. s. (počet nabízených fondů: 3)

- Povinný konzervativní fond (rizikový profil 3, výnosnost 0,3 %, 0,6 %)

Graf 15 - povinný konzervativní ÚF

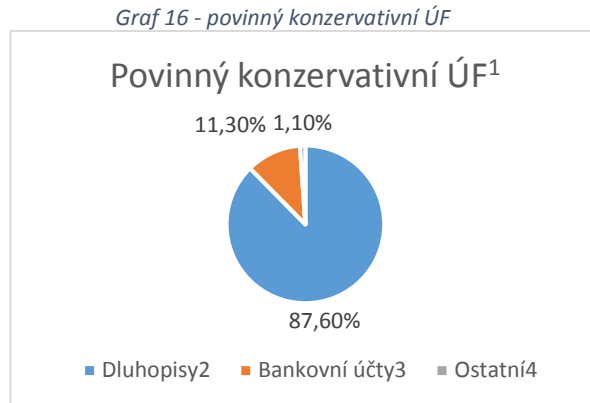


¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² bonds, ³ cash-term deposits

- Spořicí účastnický fond (rizikový profil 3, vznik 2015)
- Růstový účastnický fond (rizikový profil 6, výnosnost vznik 2015)

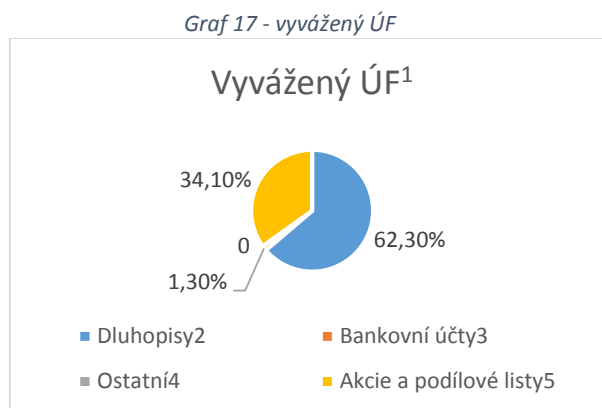
5.8 Penzijní společnost České pojišťovny, a. s. (počet nabízených fondů: 4)

- Povinný konzervativní (rizikový profil 1, výnosnost 2,5 %, 0,9 %)



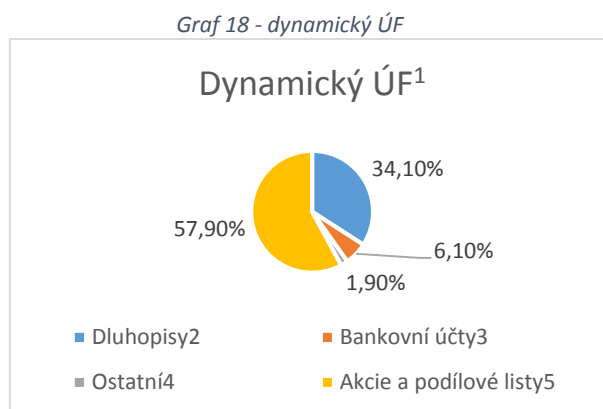
¹ obligatory conservative fund of participation fund, ² bonds, ³ bank accounts, ⁴ other

- Spořicí účastnický fond (rizikový profil 2, výnosnost 2,9 %, 2,4 %)
- Vyvážený účastnický fond (rizikový profil 3, výnosnost 3,6 %, 2,5 %)



¹ balanced fund of participation fund, ² bonds, ³ bank accounts, ⁴ other, ⁵ shares

- Dynamický účastnický fond (rizikový profil 4, výnosnost 3,5 %, 1,8 %)



¹ dynamic fund of participation fund, ² bonds, ³ bank accounts, ⁴ other, ⁵ shares

5.9 Počet účastníků v účastnických fondech¹

Tabulka 7 - počet účastníků v účastnických fondech

Společnost ²	2013		2014		2015	Pořadí ⁴
	1. pololetí ³	2. pololetí	1. pololetí	2. pololetí	1. pololetí	
Allianz PS	1 851	4 205	7 609	9 851	13 351	6.
AXA PS	1 943	4 481	7 690	10 702	14 419	5.
Conseq PS	119	507	1 095	2 220	3 891	8.
ČS PS	10 479	23 918	47 248	71 091	89 168	1.
ČSOB PS	3 825	9 988	17 558	27 901	40 503	4.
KB PS	8 086	19 890	32 401	43 437	54 918	3.
NN PS	1 436	3 428	4 986	6 742	8 678	7.
PS ČP	9 323	23 552	39 458	56 868	73 111	2.
Celkem⁵	37 062	89 969	158 045	228 812	298 039	

Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR, 2015) ¹ The number of participants in the participation fund, ² company, ³ half-year, ⁴ sequence, ⁵ total

Počet účastníků za předešlých 5 pololetí stále rostl a tento trend se dá i nadále předpokládat. Data za druhé pololetí 2015 nejsou dosud známa. Nejvíce účastníků vstoupilo do fondů České spořitelny, na druhém místě je Penzijní společnost České pojišťovny a na místě třetím Komerční banka. Ve všech případech jsou rozdíly mezi

počty účastníků znatelné. Můžeme říci, že je to určitá stupnice oblíbenosti penzijních společností u veřejnosti.

5.10 Prostředky účastníků v účastnických fondech v mil. Kč¹

Tabulka 8 - prostředky účastníků v účastnických fondech

Společnost ²	2013		2014		2015	Pořadí ⁴
	1. pololetí ³	2. pololetí	1. pololetí	2. pololetí	1. pololetí	
Allianz PS	10	57	116,74	197	303,4	6.
AXA PS	19,83	63,58	139,31	234,74	356,53	5.
Conseq PS	0,33	6	20,91	111,59	126,09	8.
ČS PS	166,16	439,2	854,56	1 702,35	2 531,37	1.
ČSOB PS	27,33	116	261	717	1 123,05	3.
KB PS	50,65	171,89	358	602	274	7.
NN PS	16,88	51	109	177	946	4.
PS ČP	119,42	338	658	1 097	1 611	2.
Celkem⁵	411,6	1 242,67	2 517,52	3 136,33	3 617,02	

Zdroj: vlastní zpracování (Asociace penzijních společností ČR, 2015), ¹ Means of participants in the participation funds mil. CZK, ² company, ³ half-year, ⁴ sequence, ⁵ total

Prostředky účastníků ve všech penzijních společnostech rostly a tento trend se dá i nadále předpokládat. Data za druhé pololetí 2015 nejsou dosud známa. První dvě místa jsou stejná jako komparace penzijních společností podle počtu účastníků, tedy na prvním místě Česká spořitelna a na druhém Penzijní společnost České pojišťovny. Na třetím místě je ČSOB. Prostředky účastníků v prvních třech společnostech výrazně převyšují hodnotu majetku ostatních společností.

5.11 Vyhodnocení účastnických fondů¹

Mezi důležité ukazatele patří ukazatel poměru rizika a výnosu. Tento ukazatel napadne většinu klientů jako první při rozhodování, jaký penzijní fond si vybrat.

Tabulka 9 - vyhodnocení účastnických fondů

Společnost ²	Riziko ³	Pořadí ⁴	Průměrná výnosnost ⁵ 2013/2014	Pořadí	Součet pořadí ⁶	Celkové pořadí ⁷
Allianz PS						
Povinný konzervativní ⁸	2	2.	2,015 %	14.	16.	10.
Vyvážený ⁹	3	3.	3,31 %	6.	9.	4.
Dynamický ¹⁰	5	5.	5,705 %	2.	7.	2.
AXA PS						
Povinný konzervativní	2	2.	1,6 %	18.	20.	12.
Dluhopisový ¹¹	3	3.	2,05 %	13.	16.	10.
Vyvážený	5	5.	X	23.	28.	18.
Conseq PS						
Povinný konzervativní	2	2.	1,04 %	19.	21.	13.
Dluhopisový	3	3.	4,2 %	3.	6.	1.
Globální akciový ¹²	5	5.	16,12 %	1.	6.	1.
ČS PS						
Povinný konzervativní	2	2.	0,89 %	20.	22.	14.
Vyvážený	3	3.	2,26 %	11.	14.	9.
Dynamický	5	5.	3,595 %	5.	10.	5.
ČSOB PS						
Povinný konzervativní	2	2.	1,815 %	16.	18.	11.
Garantovaný ¹³	2	2.	2,435 %	9.	11.	6.

Vyvážený	4	4.	2,24 %	12.	16.	10.
Dynamický	5	5.	1,925 %	15.	20.	12.
KB PS						
Povinný konzervativní	2	2.	0,85 %	21.	23.	15.
Vyvážený	3	3.	2,3 %	10.	13.	8.
Spořicí konzervativní ¹⁴	3	3.	X	23.	26.	17.
Dynamický	4	4.	4 %	4.	8.	3.
NN PS						
Povinný konzervativní	3	3.	0,45 %	22.	25.	16.
Spořicí	3	3.	X	23.	26.	17.
Růstový ¹⁵	6	6.	X	23.	29.	19.
PS ČP						
Povinný konzervativní	1	1.	1,7 %	17.	18.	11.
Spořicí ¹⁶	2	2.	2,65 %	8.	10.	5.
Vyvážený	3	3.	3,05 %	7.	10.	5.
Dynamický	4	4.	2,65 %	8.	12.	7.

Zdroj: vlastní zpracování, ¹ evaluation of the participations funds, ² company, ³ risk, ⁴ sequence, ⁵ average profitability, ⁶ the sum of the sequence, ⁷ total sequence, ⁸ obligatory conservative fund, ⁹ balanced, ¹⁰ dynamic, ¹¹ ¹² global equities, ¹³ guaranteed, ¹⁴ savings conservative, ¹⁵ growth, ¹⁶ saving

Předchozí tabulka nám udává pořadí účastnických fondů z hlediska jejich rizika a průměrné výnosnosti za rok 2013 a 2014. Některé fondy vznikly až v roce 2015 a není dosud známa jejich výnosnost. Proto byly zařazeny až na konec pořadí výnosnosti. Na prvním místě jsou dva fondy penzijní společnosti Conseq, na druhém místě je Allianz dynamický fond a na místě třetím je dynamický fond Komerční banky.

6. Analýza efektivnosti penzijních fondů

Pro analýzu efektivnosti penzijních fondů a jejich komparaci s vybranými investičními a spořicími produkty předpokládáme, že máme muže narozeného v roce 1965, kterému je 51 let. Do důchodu půjde v 65 letech. Spořit tedy bude 14 let (168 měsíců nebo 56 čtvrtletí). Muž bude po celou dobu spořit 500,- za měsíc.

Tento modelový příklad je založený na v současnosti známých a předvídatelných skutečnostech. Pro snadnější výpočet nebudeme předpokládat vliv inflace. Tyto výpočty jsou založeny na neměnných faktorech v průběhu investování.

Pokud si bude každý měsíc 500,- ukládat doma do obálky, našetří před odchodem do důchodu 84 000,-.

6.1 Spořicí a investiční produkty

Spořicí a investiční produkty nám umožňují každý měsíc odvádět určitou část do těchto produktů. Proto jsou tyto produkty vhodné pro modelovou situaci této práce. Vybrané produkty představují:

6.1.1 Spořicí účet Equa bank

- Úroková míra 0,8 % p.a., připsování měsíční, polhůtný model
- Měsíční vklad 500,-
- Výnos je zdaněn sazbou 15 %

Zdroj: (Equa bank, 2016)

Zdanění úrokové míry: $0,008 * (1 - 0,15) = 0,0068$

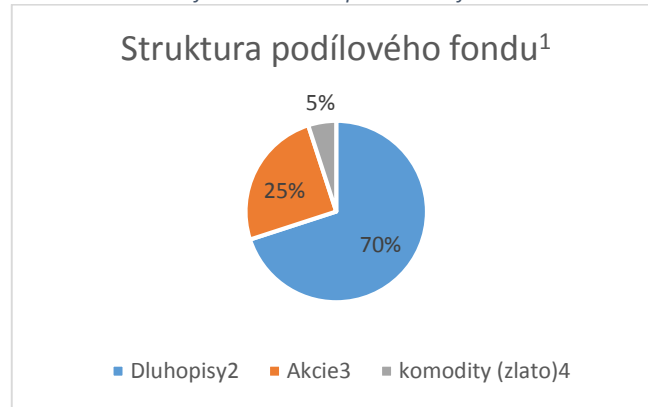
Budoucí hodnota: $500 * \frac{\left(1 + \frac{0,0068}{12}\right)^{168} - 1}{\frac{0,0068}{12}} = 88\,102,-$

6.1.2 Podílový fond-BF Money Balancovaný Fond

- Riziko podílového fondu=3
- Výnosnost : 2013=2,11 % p.a.,
2014=2,1 % p.a.,
průměrná výnosnost 2013/2014=2,105% p.a.
- Úroková míra 2,105 % p.a., připsování denní, polhůtný model

- Měsíčně nakupuji za 500,-
- Výnos je zdaněn sazbou 15 %

Graf 19 - struktura podílového fondu



Zdroj: vlastní zpracování (GEMoney, 2016), ¹ structure of unit trust, ² bonds, ³ shares, ⁴ commodities (gold)

Zdanění úrokové míry: $0,02105 * (1 - 0,15) = 0,01789$

Budoucí hodnota: $500 * \frac{1}{30} * \left(1 + \frac{\frac{1}{30}-1}{2 * \frac{1}{30}} * 0,01789 * \frac{1}{360} \right) * \frac{(1+0,00004969)^{5040}-1}{0,00004969} =$

95 383,-

6.1.3 Stavební spoření Česká spořitelna-buřinka

- Úroková míra 1 % p.a., připsování roční, polhůtný model
- Měsíční vklad 500,-
- Výnos je zdaněn sazbou 15 %

Zdroj: (Buřinka, 2016)

Zdanění úrokové míry: $0,01 * (1 - 0,15) = 0,0085$

Budoucí hodnota: $12 * 500 * \left(1 + \frac{11}{24} * 0,0085 \right) * \frac{(1+0,0085)^{14}-1}{0,0085} = 89 149,-$

Státní podpora: $600 * \frac{(1+0,0085)^{14}-1}{0,0085} = 8 880,-$

Součet: $89 149 + 8 880 = 98 029,-$

6.2 Penzijní fondy

Pro výpočet budoucí hodnoty penzijních fondů uvažujeme dlouhodobé jednoduché a obecné anuity jako i u předešlých výpočtů. Za měsíční částku 500,- náleží muži státní podpora ve výši 130,-/měsíc, která je připisována čtvrtletně. Procento zhodnocení fondů je blíže upřesněno v tabulce níže. Úroková míra je per annum a úroky jsou připisovány ročně. Výnos z penzijních fondů není zdaňován. Pro výpočet budeme uvažovat nejvyšší průměrnou výnosnost za rok 2013 a 2014.

6.2.1 Povinný konzervativní fond penzijních společností

Tabulka 10 - povinný konzervativní fond¹

Společnost ²	Riziko ³	Výnosnost ⁴			Pořadí ⁶
		2013	2014	Průměr ⁵	
Allianz PS	3	1,44 %	1,31 %	1,375 %	4.
AXA PS	2	0,5 %	2,7 %	1,6 %	3.
Conseq PS	2	0,69 %	1,39 %	1,04 %	5.
ČS PS	2	0,44 %	1,34 %	0,89 %	6.
ČSOB PS	2	0,95 %	2,68 %	1,815 %	1.
KB PS	2	0,4 %	1,3 %	1,7 %	2.
NN PS	3	0,3 %	0,6 %	0,6 %	7.
PS ČP	1	2,5 %	0,9 %	1,7 %	2.

Zdroj: vlastní zpracování, ¹ obligatory conservative fund,

² company, ³ risk, ⁴ profitability, ⁵ average, ⁶ sequence

Výnosnost za rok 2015 není u některých společností dosud zveřejněna, proto ji do výpočtu vůbec nezahrneme. Pro výpočet budeme uvažovat průměrné zhodnocení za rok 2013 a 2014. Podle průměrné výnosnosti je nejvýnosnější povinný konzervativní fond ČSOB, na místě druhém Komerční banka a Penzijní společnost České pojišťovny, na třetím místě pak AXA.

$$\text{Budoucí hodnota: } 12 * 500 * \left(1 + \frac{11}{24} * 0,01815\right) * \frac{(1+0,01815)^{14}-1}{0,01815} = 95\,454, -$$

$$\text{Státní podpora: } 3 * 130 * \left(1 + \frac{2}{6} * 0,01815 * \frac{3}{12}\right) * \frac{(1+0,0045375)^{56}-1}{0,0045375} = 24\,839, -$$

$$\text{Součet: } 95\,454 + 24\,839 = \mathbf{120\,293,-}$$

6.2.2 Penzijní fondy s povahou vyvážené investiční strategie

Pro porovnání investičních a spořicíh produktů si zvolíme fond, který má ve většině případů rizikový profil tři a má povahu vyváženého fondu. Vynecháme NN Penzijní společnost, a. s., protože vybraný fond této společnosti vznikl až v roce 2015 a neznáme data pro srovnání.

Tabulka 11 - fondy s povahou vyvážené investiční strategie¹

Společnost ²	Riziko ³	Výnosnost ⁴			Pořadí ⁶
		2013	2014	Průměr ⁵	
Allianz PS	3	1,67 %	4,95 %	3,31 %	2.
AXA PS	3	0,5 %	3,6 %	2,05 %	7.
Conseq PS	3	3,4 %	5 %	4,2 %	1.
ČS PS	3	0,41 %	4,11 %	2,26 %	5.
ČSOB PS	4	0,71 %	3,77 %	2,24 %	6.
KB PS	3	1,1 %	3,5 %	2,3 %	4.
NN PS	X	X	X	X	X
PS ČP	3	3,6 %	2,5 %	3,05 %	3.

Zdroj: vlastní zpracování, ¹ pension funds with the nature of a balanced investment strategy, ² company, ³ risk, ⁴ profitability, ⁵ average, ⁶ sequence

Průměrná výnosnost těchto fondů je velice vyrovnaná, ovšem na prvním místě je s větším rozdílem společnost Conseq, mezi druhým a třetím místem už není tak výrazný rozdíl. Na druhém místě je společnost Allianz a na místě třetím Penzijní společnost České pojišťovny.

$$\text{Budoucí hodnota: } 12 * 500 * \left(1 + \frac{11}{24} * 0,042\right) * \frac{(1+0,042)^{14}-1}{0,042} = 113\,411, -$$

$$\text{Státní podpora: } 3 * 130 * \left(1 + \frac{2}{6} * 0,042 * \frac{3}{12}\right) * \frac{(1+0,0105)^{56}-1}{0,0105} = 29\,627, -$$

$$\text{Součet: } 113\,411 + 29\,627 = 143\,038,-$$

6.2.3 Penzijní fondy s povahou dynamické investiční strategie

Pro porovnání investičních a spořicíh produktů si zvolíme fond, který má rizikový profil 4-5 a má povahu dynamického fondu. Vynecháme fond AXA Penzijní společnost, a. s. a NN Penzijní společnost, a. s., protože vybrané fondy vznikly až v roce 2015 a neznáme data pro srovnání.

Tabulka 12 - fondy s povahou dynamické investiční strategie¹

Společnost ²	Riziko ³	Výnosnost ⁴			Pořadí ⁶
		2013	2014	Průměr ⁵	
Allianz PS	5	1,76 %	9,65 %	5,705 %	2.
AXA PS	X	X	X	X	X
Conseq PS	5	19,53 %	12,71 %	16,12 %	1.
ČS PS	5	0,17 %	7,02 %	3,595 %	5.
ČSOB PS	5	0,57 %	3,28 %	3,85 %	4.
KB PS	4	2,2 %	5,8 %	4 %	3.
NN PS	X	X	X	X	X
PS ČP	4	3,5 %	1,8 %	2,65 %	6.

Zdroj: vlastní zpracování, ¹ pension fund with the nature of a dynamic investment strategy, ² company, ³ risk, ⁴ profitability, ⁵ average, ⁶ sequence

Nejvýnosnější fond s povahou dynamické strategie je suverénně společnost Conseq, která má několikanásobně vyšší výnosnost než ostatní společnosti. Takto vysoké procento výnosnosti je díky investování do akcií v různých regionech různých zemí. Na druhém místě je společnost Allianz a na místě třetím Komerční banka.

$$\text{Budoucí hodnota: } 12 * 500 * \left(1 + \frac{11}{24} * 0,1612\right) * \frac{(1+0,1612)^{14}-1}{0,1612} = 283\,952,-$$

$$\text{Státní podpora: } 3 * 130 * \left(1 + \frac{2}{6} * 0,1612 * \frac{3}{12}\right) * \frac{(1+0,0403)^{56}-1}{0,0403} = 79\,819,-$$

$$\text{Součet: } 283\,952 + 79\,819 = 363\,771,-$$

6.3 Vyhodnocení pořadí průměrné výnosnosti účastnických fondů penzijních společností

Průměrné výnosnosti jsou za rok 2013 a 2014. Jejich pořadí je převzaté z předcházejících tabulek.

Tabulka 13 - vyhodnocení průměrné výnosnosti¹

Společnost ²	Povinné konzervativní fondy ³	Fondy s vyváženou povahou ⁴	Fondy s dynamickou povahou ⁵	Součet pořadí ⁶	Celkové pořadí ⁷
Allianz PS	4.	2.	2.	8.	2.
AXA PS	3.	7.	7.	17.	6.
Conseq PS	5.	1.	1.	7.	1.
ČS PS	6.	5.	5.	16.	5.
ČSOB PS	1.	6.	4.	11.	4.
KB PS	2.	4.	3.	9.	3.
NN PS	7.	8.	7.	22.	7.
PS ČP	2.	3.	6.	11.	4.

Zdroj: vlastní zpracování, ¹ evaluation of the sequence of average profitability, ² company, ³ obligatory conservative funds, ⁴ funds of balanced nature, ⁵ funds of dynamic nature, ⁶ the sum of sequence ⁷ total sequence

Na prvním místě se umístila společnost Conseq, na druhém místě je společnost Allianz, která má vyrovnané výnosnosti. Na místě třetím je společnost KB, která si v průběžném pořadí také vedla velmi vyrovnaně. NN Penzijní společnost je na posledním místě, ovšem hlavní příčinou je, že její fondy s vyváženou povahou a dynamickou povahou vznikly v roce 2015 a tedy byly zařazeny na poslední místo v průběžném pořadí.

6.4 Vyhodnocení

Z každého druhu investiční strategie byl vybrán ten nejvýnosnější penzijní fond, vypočítána budoucí hodnota za 14 let spoření a stanoveno pořadí v porovnání s investičními a spořicími produkty.

Tabulka 14 - vyhodnocení analýzy efektivnosti¹

Produkt ²	Budoucí hodnota ³	Pořadí ⁴
Dynamický fond Conseq PS ⁵	363 771,-	1.
Vyvážený fond Conseq PS ⁶	143 038,-	2.
Povinný konzervativní fond ČSOB ⁷	120 293,-	3.
Stavební spoření ⁸	98 029,-	4.
Podílový fond ⁹	95 383,-	5.
Spořicí účet ¹⁰	88 102,-	6.

Zdroj: vlastní zpracování ¹ evaluation of analysis of effectiveness, ² product, ³ future value, ⁴ sequence, ⁵ dynamic fund of Conseq PS, ⁶ balanced fund of Conseq PS, ⁷ obligatory conservative fund of ČSOB, ⁸ building saving, ⁹ unit trust, ¹⁰ saving account

Na prvním místě se suverénně umístil dynamický fond, který má ovšem ze všech produktů nejvyšší riziko. Je třeba si uvědomit, že takto vysoká výnosnost není z dlouhodobého hlediska udržitelná. Tento fond investuje převážně do akcií, kde se výnos velice často mění. Na místě druhém je vyvážený fond, který má o něco menší riziko, ale také o něco menší výnos než fond dynamický. Oba tyto fondy jsou od Společnosti Conseq. Na místě třetím je povinný konzervativní fond společnosti ČSOB, který má nejnižší riziko a výnos v porovnání se dvěma předcházejícími.

7. Závěr

Důchodový systém se v několika posledních letech výrazně měnil a vyvíjel. Počínaje posunutím věkové hranice odchodu do důchodu a konče zavedením druhého pilíře. Ten ovšem fungoval jen několik málo let a pro jeho neefektivnost k roku 2016 končí. Pokud lidé chtějí začít spořit do penzijních fondů, mohou vybírat jen z účastnických fondů. Většina společností nabízí minimálně tři penzijní fondy různé investiční strategie, proto mají klienti z čeho vybírat. Každá investiční strategie se vyznačuje různou mírou rizika a výnosu. Čím vyšší výnos, tím vyšší riziko. Výběr penzijního fondu samozřejmě závisí na postoji k riziku, který má každý klient penzijní společnosti individuální.

Jednotlivé penzijní společnosti byly srovnány podle počtu účastníků v účastnických fondech. Toto srovnání nám může sloužit jako pořadí oblíbenosti penzijních společností. Proto můžeme říci, že nejoblíbenější je Česká spořitelna PS. Na druhém místě se umístila PS České pojišťovny a na místě třetím Komerční banka PS. Tyto společnosti jsou oblíbené zejména díky tomu, že v nich klienti vidí určitou jistotu. Pokud jde o spoření peněžních prostředků do důchodu, tak se jedná o dlouhodobé ukládání peněz a určitá míra jistoty je v tomto ohledu velice důležitá.

Dalším ukazatelem pro srovnání byl ukazatel množství prostředků uložených u penzijních společností. Toto hodnocení potvrdilo, že kde je nejvíce účastníků, tam je i nejvíce uložených prostředků. Ovšem na třetím místě vystřídala Komerční banku PS → ČSOB PS.

Ukazatel poměru výnosnosti a rizika je důležitý pro výběr penzijního fondu. Na prvním místě jsou dva fondy společnosti Conseq PS a to dluhopisový a globální akciový. Tento ukazatel především ovlivnila výnosnost. Ovšem z předcházejícího hodnocení si můžeme všimnout, že podle počtu účastníků je nejméně oblíbený. Což je také podstatná informace pro výběr fondu. Jedná se o neznámou společnost, kterou klienti neznají a nedůvěřují jí. Bojí se, že jak výnos rychle stoupl, tak také může rychle klesnout. Na druhém místě je dynamický fond Allianz PS, na místě třetím pak dynamický fond Komerční banky PS.

Za všechny společnosti byla vytvořena tabulka pro pořadí průměrných výnosností za povinné konzervativní fondy, fondy s vyváženou strategií a fondy s dynamickou strategií. Na prvním místě se opět umístila společnost Conseq PS, díky vyváženému a dynamickému fondu. Na druhém místě je společnost Allianz, také díky vyváženému

a dynamickému fondu. Tato společnost vykazuje vyrovnané pořadí u všech fondů. Stejně jako Komerční banka, která je na místě třetím.

Analýza efektivnosti jednoznačně potvrdila, že penzijní fondy jsou efektivní v porovnání s vybranými variantami ukládání měsíční peněžní sumy. Její hlavní výhodou je státní podpora, která je v případě ukládání 500,- měsíčně, vyšší než u stavebního spoření. Je více než dvojnásobná. Díky tomu je stavební spoření hned za penzijními fondy. Procento zhodnocení u stavebního spoření nám můžeme zvýšit další podmínky, které stanovuje společnost nabízející stavební spoření. Například, čím vyšší částku budeme ukládat, tím vyšší procento zhodnocení nám nabídne. Podílový fond se umístil na předposledním místě před spořicíím účtem. Míra zhodnocení se v podílovém fondu mění každý den, a proto tento způsob není vhodný pro odhady výnosnosti na delší dobu. Spořicí účet má na dnešním trhu nižší a nižší procento zhodnocení. Větší výnos spořicího účtu nám může zajistit například běžný účet u stejné společnosti, u které bychom i spořili. Hlavní výhodou je, že ze spořicího účtu můžeme peníze kdykoliv vybrat. Z penzijních fondů a stavebního spoření peníze dostaneme až po splnění několika podmínek.

Nesmíme zapomínat, že při výběru penzijního fondu platí již zmíněné pravidlo. Každý má k riziku jiný postoj, takže by se měl rozhodovat především podle sebe.

Summary

The work deals with the characteristics of pension fund types in the Czech Republic. The main object of this thesis is to discover the possibility, which brings the biggest money return for the retirement. It touches both history, the present situation of the pension reform and briefly depicts the future prospects of the pension reform. The work contains summarisation and comparison of the pension funds with other investment and saving products offered by banks in the Czech Republic. The fund comparison is based on couple of criteria - the number of participants in the funds, the size of the assets in the funds, risk and average profitability. All indicators are from the years 2013 and 2014. Investing and saving products are building saving, saving account and unit trust. The analysis of effectiveness of pension funds confirm that savings into pension funds bring the biggest money return for the retirement. I mainly used annual reports from pension companies, the website of the Ministry of Finance and Economic Indicators of the Association of Czech pension companies as main data sources.

Key words: pension reform, pension fund, retirement, saving products, investment products

JEL: G230 - Pension Funds; Non-bank Financial Institutions; Financial Instruments; Institutional Investors

Zdroje

Literární zdroje:

Havlíček, D., Stupavský, M., (2013). *Investor 21. století*. Praha: Plot

Janda, J. (2011). *Spořit nebo investovat?*. Praha: Grada.

Janda, J. (2012). *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada.

Loužek, M. (2014). *Důchodová reforma: politické, ekonomické a sociální aspekty*. Praha: Karolinum.

Pikora, V., Šichtařová, M. (2011). *Všechno je jinak, aneb, co nám neřekli o důchodech, euru a budoucnosti*. Praha: Grada.

Příb, J. (2012). *Kdy do důchodu a za kolik*. Praha: Grada.

Rabikauskaitė, V., Novickytė, L. (2015). *II. Pillar pension funds: how the selection of fund influences the size of the old-age pension*. Vilnius University, Lithuania., EBSCO

Rejnuš, O. (2014). *Finanční trhy*. (4. vydání) Praha: Grada.

Rytířová, L. (2013). *Důchodový systém v České republice*. Olomouc: Anag.

Spěváček, V. (2002). *Transformace české ekonomiky: politické, ekonomické a sociální aspekty*. Praha: Linde.

Šolba, Širůček, Ptáček (2013). *Finanční matematika v praxi*. Praha: Grada.

Šulc, J. (2004). *Penzijní připojištění*. (2. vydání) Praha: Grada.

Trianti, N. (2015). *Portfolio Management in Public Pension Reserve Funds*. National and Kapodistrian University of Athens., EBSCO

Internetové zdroje:

Allianz (2016). *Doplňkové penzijní spoření* [online]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/file/37772/Smluvni_dokumentace_DPS_20160101.pdf

Allianz (2016). *Statut účastnických fondů* [online]. Dostupné z: http://www.allianz.cz/file/37840/Statuty_ucastnickych_fondu_270116.pdf

Allianz (2016). *Změny v doplňkovém penzijním spoření* [online]. Dostupné z: <http://www.allianz.cz/produkty/penzijni-produkty/doplncove-penzijni-sporeni-3-pilir.html>

Asociace penzijních společností ČR (2009). *Co je penzijní připojištění?* [online]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/co-je-penzijni-pojisteni/>

Asociace penzijních společností ČR (2015). *Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>

Asociace penzijních společností ČR (2015). *Vybrané ekonomické ukazatele* [online]. Dostupné z: <http://www.apfcr.cz/cs/vybrane-ekonomicke-ukazatele/>

AXA (2015). *Dokumenty ke stažení DPS* [online]. Dostupné z: <https://www.axa.cz/produkty/duchod/dokumenty-ke-stazeni-dps/obsah/dokumenty-ke-stazeni/>

Buřinka (2016). *Stavební spoření* [online]. Dostupné z: <http://www.burinka.cz/cs/produkty/stavebni-sporeni/>

Conseq (2015). *Přehled účastnických fondů*. [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/news.asp?page=375>

Česká pojišťovna (2015). *Důchodový fond státních dluhopisů* [online]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/duchodovy-fond-statnich-dluhopisu.html>

Česká pojišťovna (2015). *Dynamický důchodový fond* [online]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/dynamicky-duchodovy-fond.html>

Česká pojišťovna (2015). *Konzervativní důchodový fond* [online]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/konzervativni-duchodovy-fond.html>

Česká pojišťovna (2015). *Penzijní připojištění* [online]. Dostupné z: <http://www.ceskapojistovna.cz/p?penzijni-pripojisteni>

Česká pojišťovna (2015). *Vyvážený důchodový fond* [online]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/duchodove-sporeni/vyvazeny-duchodovy-fond.html>

ČSOB-penze (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z: <http://www.csob-penze.cz/nabidka-fondu>

ČSOB-penze (2016). *Klíčové informace účastnického fondu* [online]. Dostupné z: http://www.csob-penze.cz/Portals/csobpf/Dokumenty/03_uf/03_kf/KUF_klicove_informace.pdf

Důchodová reforma (2014). *III. pilíř českého důchodového systému – doplňkové penzijní spoření* [online]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/penzijni-pripojisteni/iii-pilir-ceskeho-duchodoveho-systemu-bude-doplnekove-penzijni-sporeni/>

Důchodová reforma (2014). *Pilíře českého důchodového systému* [online]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodovy-system/>

Equa bank (2016). *Spořicí účet* [online]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/produkty/sporeni/sporici-ucet/>

- GE Money bank (2016). *BF Money balancovaný fond* [online]. Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/lide/investovani/podilove-fondy-zakladni-rodina/ge-money-balancovany-fond>
- Hana Marková. (2015). *II. Penzijní pilíř skončí v lednu 2016, rozhodla vláda* [online]. Dostupné z: <http://www.duchod.cz/ii-penzijni-pilir-skonci-v-lednu-2016-rozhodla-vlada/>
- Ipenze (2011). *Penzijní fondy v ČR* [online]. Dostupné z: <http://ipenze.cz/penzijni-fondy-v-cr>
- KBPS (2015). *Klíčové informace účastnického fondu* [online]. Dostupné z: http://www.kbps.cz/_sys_/FileStorage/download/1/861/kid-iiipil-povinnny-fond-2-15.pdf
- KBPS (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z: <http://www.kbps.cz/doplukove-penzijni-sporeni1/ucastnicke-fondy2/>
- Ministerstvo financí (2015). *Aktuálně působící penzijní společnosti v ČR – rok 2015* [online]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/penzijni-sluzby-a-systemy/penzijni-pripojisteni-doplukove-sporeni/penzijni-spolecnosti/2015/aktualne-pusobici-penzijni-spolecnosti-v-20344>
- Ministerstvo financí. (2013). *Základní aspekty reformy penzijního systému České republiky* [online]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/penzijni-sluzby-a-systemy/duchodova-reforma/zakladni-informace>
- Ministerstvo práce a sociálních věcí (2011). *Důchodový věk* [online]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/618>
- Ministerstvo práce a sociálních věcí. (2015). *Důchodové pojištění* [online]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/3>
- Ministerstvo práce a sociálních věcí. (2015). *Hlavní změny v důchodovém pojištění schválené v roce 2015* [online]. Dostupné z: <http://www.mpsv.cz/cs/22672>
- Pavel Běhounek (2015). *Údaje o průměrné mzdě pro rok 2016* [online]. Dostupné z: <http://www.behounek.eu/news/prumerna-mzda/>
- Peníze (2015). *Stavební spoření* [online]. Dostupné z: <http://www.penze.cz/stavebni-sporeni>
- Penze.NN (2015). *Dokumenty ke stažení – klíčové informace účastnických fondů* [online]. Dostupné z: <https://penze.nn.cz/doplukove-penzijni-sporeni/dokumenty-ke-stazeni/>
- Penze.NN (2016). *Povinný konzervativní fond NN Penzijní společnosti, a.s.* [online]. Dostupné z: <https://penze.nn.cz/doplukove-penzijni-sporeni/fondy/#tabs1>
- PFCP (2015). *Povinný konzervativní fond* [online]. Dostupné z: <http://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-pkf.pdf>

PFCP (2016). *Klíčové informace k účastnickým fondům Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. Dostupné z:
http://www.pfcp.cz/cs/download/klicove_informace_ucastnickych_fondu_151119.pdf

PFCP (2016). *Vyvážený účastnický fond* [online]. Dostupné z:
<http://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-vuf-160209.pdf>

PFCP (2016). *Dynamický účastnický fond* [online]. Dostupné z:
<http://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-duf-160204.pdf>

PFCS (2016). *Klíčové informace účastnického fondu* [online]. Dostupné z:
https://www.ceskapenzijni.cz/static_pfcs/cs/Spolecne_uloziste/Prilohy/Ostatni/Prilohy/3_ku_klicove_informace.pdf

PFCS (2016). *Účastnické fondy* [online]. Dostupné z:
https://www.ceskapenzijni.cz/pfcs/menu/cs/lide/navpf_ucastnicke_fondy

Seznam tabulek:

Tabulka 1 - státní příspěvky do konce roku 2012 ¹	11
Tabulka 2 - státní příspěvek od roku 2013 ¹	14
Tabulka 3 - daňové zvýhodnění ¹	15
Tabulka 4 - počet účastníků ve fondech ¹	16
Tabulka 5 - prostředky účastníků (mil. Kč) 2015 ¹	17
Tabulka 6 - změny v důchodovém pojištění ¹	19
Tabulka 7 - počet účastníků v účastnických fondech	31
Tabulka 8 - prostředky účastníků v účastnických fondech	32
Tabulka 9 - vyhodnocení účastnických fondů	33
Tabulka 10 - povinný konzervativní fond ¹	37
Tabulka 11 - fondy s povahou vyvážené investiční strategie ¹	38
Tabulka 12 - fondy s povahou dynamické investiční strategie ¹	39
Tabulka 13 - vyhodnocení průměrné výnosnosti ¹	40
Tabulka 14 - vyhodnocení analýzy efektivnosti ¹	41

Seznam grafů:

Graf 1 - počet účastníků ve fondech ¹	16
Graf 2 - prostředky účastníků (CZK mil) 2015	17
Graf 3 - povinný konzervativní ÚF	24
Graf 4 - vyvážený ÚF	24
Graf 5 - dynamický ÚF	25
Graf 6 - povinný konzervativní ÚF	26
Graf 7 - vyvážený ÚF	26
Graf 8 - dynamický ÚF	26
Graf 9 - povinný konzervativní ÚF	27
Graf 10 - vyvážený ÚF	27
Graf 11 - dynamický ÚF	28
Graf 12 - povinný konzervativní ÚF	28

Graf 13 - vyvážený ÚF	29
Graf 14 - dynamický ÚF	29
Graf 15 - povinný konzervativní ÚF	29
Graf 16 - povinný konzervativní ÚF	30
Graf 17 - vyvážený ÚF	30
Graf 18 - dynamický ÚF	31
Graf 19 - struktura podílového fondu	36

Seznam příloh:

Příloha 1 - věková hranice ¹	50
---	----

Přílohy:

Tabulka věkové hranice odchodu do důchodu:

Příloha 1 - věková hranice¹

Rok narození ²	Muž ³	Žena bez dětí ⁴	Žena 1 dítě ⁵	Žena 2 dětí ⁶
1963	64+8	64+8	64+8	63+8
1964	64+10	64+10	64+10	64+2
1965	65	65	65	64+8
1966	65+2	65+2	65+2	65+2
1967	65+4	65+4	65+4	65+4
1968	65+6	65+6	65+6	65+6
1969	65+8	65+8	65+8	65+8
1970	65+10	65+10	65+10	65+10
1971	66	66	66	66
1972	66+2	66+2	66+2	66+2
1973	66+4	66+4	66+4	66+4
1974	66+6	66+6	66+6	66+6
1975	66+8	66+8	66+8	66+8
1976	66+10	66+10	66+10	66+10
1977	67	67	67	67
1978	67+2	67+2	67+2	67+2
1979	67+4	67+4	67+4	67+4
1980	67+6	67+6	67+6	67+6
1981	67+8	67+8	67+8	67+8
1982	67+10	67+10	67+10	67+10
1983	68	68	68	68

Zdroj: (Ministerstvo práce a sociálních věcí, 2011), ¹the age limit, ²year of birth, ³mens, ⁴women without children, ⁵women with 1 children, ⁶women with 2 children