



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finančních produktů pro zabezpečení na stáří v České republice

Assessment of Financial Products for Retirement in the Czech Republic

Student: Kateřina Kyselá


Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Kořená, Ph.D.

Ostrava 2017

**Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 10-13, 15-18, 20, 22, 27-30, 33-34 mi dané k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 4.8.2017

  
.....  
Kateřina Kyselá

# OBSAH

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Důchodový systém České republiky .....</b>	<b>6</b>
2.1	První pilíř – důchodové pojištění .....	6
2.2	Třetí pilíř – doplňkové penzijní spoření .....	7
2.2.1	Transformované fondy .....	8
2.2.2	Účastnické fondy .....	8
2.3	Reforma důchodového systému .....	9
2.3.1	Malá důchodová reforma .....	10
2.3.2	Velká důchodová reforma .....	10
2.4	Základní výpočetní veličiny .....	11
2.4.1	Doba pojištění .....	11
2.4.2	Výpočtový základ .....	13
2.5	Starobní důchod .....	13
2.5.1	Důchodový věk .....	13
2.5.2	Potřebná doba pojištění .....	14
2.5.3	Předčasný starobní důchod .....	14
2.6	Ostatní důchody .....	14
2.6.1	Invalidní důchod .....	14
2.6.2	Pozůstalostní důchody .....	15
2.7	Možnosti zabezpečení se na stáří .....	15
<b>3</b>	<b>Výběr vhodných finančních produktů .....</b>	<b>16</b>
3.1	Doplňkové penzijní spoření .....	16
3.1.1	Penzijní připojištění .....	16
3.1.2	Doplňkové penzijní spoření .....	17
3.1.3	Penzijní společnosti .....	18
3.1.4	Investiční strategie .....	19
3.1.5	Státní příspěvky .....	19
3.1.6	Daňové úlevy .....	20
3.1.7	Poplatky .....	21
3.2	Životní pojištění .....	22
3.2.1	Struktura ceny životního pojištění .....	23
3.2.2	Pojištění pro případ smrti .....	23
3.2.3	Pojištění pro případ dožití .....	24
3.2.4	Smíšené životní pojištění .....	25
3.2.5	Investiční životní pojištění .....	27
3.2.6	Daňové výhody .....	29
3.3	Podílové fondy .....	30
3.3.1	Investiční společnosti .....	30
3.3.2	Kolektivní investování .....	31
3.3.3	Cenné papíry investičních fondů kolektivního investování .....	32
3.3.4	Druhy fondů .....	34
3.3.5	Poplatky podílových fondů .....	37
3.3.6	Výhody a nevýhody otevřených podílových fondů .....	40
3.4	Jiné možnosti zabezpečení se do důchodu .....	40
3.4.1	Nemovitost na pronájem .....	40
3.4.2	Investice do komodit .....	41
3.4.3	Vlastní podnikání .....	41

3.4.4	Přímý nákup cenných papírů .....	42
3.4.5	Spořicí účet .....	42
3.4.6	Termínované vklady .....	42
3.4.7	Stavební spoření .....	42
3.5	Metodika pro výpočet vhodnosti vybraných produktů .....	43
3.5.1	Budoucí hodnota investice .....	43
3.5.2	Celková vložená částka .....	44
3.5.3	Celkové zhodnocení .....	44
3.5.4	Roční daňové zvýhodnění .....	44
3.5.5	Daňová úspora .....	45
3.5.6	Měsíční vyplácená penze .....	45
<b>4</b>	<b>Modelové řešení pro vybrané věkové kategorie .....</b>	<b>47</b>
4.1	Modelový příklad A .....	47
4.2	Modelový příklad B .....	50
4.3	Modelový příklad C .....	53
4.4	Celkové shrnutí .....	56
4.4.1	Vybrané produkty .....	56
4.4.2	Shrnutí výsledků .....	56
<b>5</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>59</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>60</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>65</b>
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

# 1 ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na porovnání produktů, které jsou vhodné pro využití na zabezpečení důchodového věku. V současné době je státní důchodový systém založen na průběžném financování, kdy pracující financují prostřednictvím sociálního pojištění důchodce a jejich důchody by měli financovat budoucí pracující. V souvislosti s demografickým vývojem populace nejen v České republice, kdy dochází v důsledku zlepšování zdravotní péče k prodloužení průměrného věku dožití, to znamená, že prostředky na vyplácení státních důchodů na jednoho občana budou v budoucnu postupně vyšší. V demografickém vývoji zároveň dochází k poklesu porodnosti obyvatelstva, kdy dříve měly rodiny více dětí než dnes. Je proto pravděpodobné, že v produktivním věku nebude dostatečně velká pracující populace, která by svými příspěvky na sociální pojištění mohla pokrýt výdaje na důchody. Právě důsledkem průběžného financování důchodového systému nelze zaručit to, že pokud v současnosti platíme sociální pojištění, tak budeme mít z čeho v důchodu pobírat státní důchod. Stát se proto snaží programy vhodné pro zabezpečení na stáří podporovat formou státních příspěvků nebo daňových úlev tak, aby byli lidé motivováni k ukládání vlastních finančních prostředků na zabezpečení důchodu. Existují i další různé varianty, které je možné na zabezpečení na důchod využít.

Cílem bakalářské práce je nalezení vhodné varianty finančního produktu pro zajištění na stáří pro vybrané věkové kategorie.

V první kapitole je vysvětlen důchodový systém v ČR, včetně podrobného přiblížení jednotlivých oblastí a definování základních pojmů. Zároveň je zde popsán výpočet státního důchodu a potřebná doba příspěvků sociálního pojištění pro dosažení důchodového věku.

V druhé kapitole jsou uvedeny jednotlivé vybrané produkty, do kterých lze prostředky ukládat a zhodnocovat pro přípravu na důchodový věk. V této kapitole jsou podrobně rozebrány doplňkové penzijní spoření, varianty životního pojištění s investiční složkou a investování v otevřených podílových fondech. Jsou zde také nastíněny další možnosti, které lze na trhu využít.

V třetí kapitole jsou tři modelové příklady s různými věkovými kategoriemi, které mají do dosažení důchodového věku jinou dobu. U každé z těchto variant jsou vybrány dva obdobné programy a na základě srovnání těchto programů je zvolen ten, který je pro určitou věkovou kategorii více vhodný.

## 2 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY

Důchodový systém v České republice je v současné době složen ze dvou pilířů, těmi jsou první pilíř důchodové pojištění a třetí pilíř doplňkové penzijní spoření. Dlouhou dobu existoval v rámci důchodového systému pouze první pilíř, ke kterému byl v roce 1994 přidán pilíř třetí, tzv. doplňkové penzijní spoření. V roce 2013 proběhla důchodová reforma, kdy byl zařazen ještě druhý pilíř, tzv. důchodové spoření. Druhý pilíř byl založen na dobrovolné možnosti vstoupení účastníků. Pokud se pro vstup do tohoto pilíře rozhodli, byla jejich účast již povinná a nebylo možné z něj odejít. Hlavním úkolem druhého pilíře mělo být fondové investování, které mělo být v režii soukromých penzijních společností. Celkem do druhého pilíře vstoupilo pouze cca 84 tisíc lidí<sup>1</sup>, což bylo méně, než se předpokládalo. Neměl takovou oblibu, jak se očekávalo, převážně z důvodů nejistoty, jaké bude trvání tohoto pilíře. K moci se dostala politická strana ČSSD s ministryní práce a sociálních věcí Michaelou Marksovou, která se na zrušení druhého pilíře značně podílela. K 1. 1. 2016 došlo k jeho zrušení a funguje pouze první a třetí pilíř (Rytířová, 2013).

### 2.1 První pilíř – důchodové pojištění

Důchodové pojištění je jeden z nejvýznamnějších úseků sociální politiky, představuje základní zabezpečení občanů ve stáří, při invaliditě a při ztrátě živitele. Patří mezi nejnákladnější položky sociální politiky. Důchody se z tohoto důchodového pojištění odvádějí od roku 1993, předtím byly vypláceny z výnosů daní ze mzdy. Výdaje na důchody tvoří cca 30 % výdajů státního rozpočtu<sup>2</sup>.

**Tabulka 2.1** Příjmy a výdaje důchodového pojištění v mld. Kč

Důchodové pojištění	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Příjmy z pojistného	310,9	301,1	308,5	319,5	323,3	323,8	333,0	352,0
Výdaje na důchody	-304,9	-331,6	-337,8	-359,8	-372,8	-373,4	-376,6	-385,5
Rozdíl příjmů a výdajů	6,0	-30,5	-29,3	-39,5	-49,4	-49,7	-43,4	-33,5

Zdroj: *cssz.cz*

<sup>1</sup> *II. pilíř budoucích českých důchodců*. In: Důchodová reforma: Nezávisle o důchodové reformě [online]. 2016 [cit. 2016-10-26]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodove-sporeni-2/ii-pilir-budoucich-ceskych-duchodcu/>

<sup>2</sup> Přib a Voříšek, 2012

V Tab. 2.1 je vidět, že jak příjmy, tak výdaje z důchodového pojištění každý rok mírně rostou. Poslední kladný rozdíl mezi příjmy a výdaji důchodového pojištění byl zaznamenán v roce 2008. Od roku 2009 až do současnosti jsou výdaje větší než příjmy, což má za následek deficit rozpočtu důchodového pojištění. Největší záporný rozdíl v období 2008-2015 byl zaznamenán v roce 2013.

V rámci prvního pilíře se jedná o základní důchodové pojištění známé také jako sociální pojištění. Je základním pilířem důchodového systému v České republice. V současné době je sazba tohoto pojištění 25 procent z hrubé mzdy poplatníka. Účast v tomto pilíři je zpravidla povinná podle určitých podmínek stanovených zákonem. Důchodové pojištění je založeno na průběžném systému, známé také jako PAYG od spojení pay-as-you-go, které zajišťuje financování důchodů současných důchodců z příspěvků současných plátců. Tento důchodový systém je založen na mezigenerační solidaritě, kdy mladší a ekonomicky aktivní lidé přispívají na to, aby jejich rodiče a prarodiče mohli pobírat důchod. Tento systém je silně závislý na demografickém vývoji populace. Správcem důchodového pojištění je stát a ministerstvo financí. Na základě tohoto systému je dané, že příspěvky ekonomicky aktivních obyvatel nejsou určeny pro výplatu jejich vlastních důchodů v důchodovém věku. Z toho vyplývá, že příspěvky na sociální pojištění nemohou být součástí dědictví v případě úmrtí přispívajícího člověka.

Výše důchodu z tohoto pilíře do určité míry závisí na tom, jaké měl důchodce příjmy během svého aktivního květu. V rámci tohoto systému funguje také určitá solidarita osob s vyššími příjmy. Dochází totiž k tomu, že právě osoby s vyššími příjmy dostávají nižší důchody, než by odpovídalo odvedenému pojistnému (Rubeš, 2013), (Janda, 2012).

## **2.2 Třetí pilíř – doplňkové penzijní spoření**

Penzijní připojištění se státním příspěvkem má své základy již v roce 1994. Bylo založeno jako dobrovolný doplňkový systém, který navazoval na veřejné důchodové pojištění v rámci prvního pilíře. Smlouvy založené před rokem 2012 uzavřené jako penzijní připojištění se na základě důchodové reformy a úpravy třetího pilíře transformovaly do takzvaných transformovaných fondů. Od 1. 1. 2013 lze podle zákona 427/2011 Sb. uzavírat smlouvy již jen pro spoření do nových účastnických fondů jako doplňkové penzijní spoření.

Program doplňkového penzijního spoření je založen na fondovém financování, co znamená, že prostředky účastníků třetího pilíře jsou pod správou penzijních společností, které následně tyto prostředky investují na kapitálových trzích na základě kolektivního investování.



Základní změnou je, že prostředky investování jsou po celou dobu majetkem účastníka a jsou mu následně v důchodovém věku z těchto prostředků vyplaceny dávky.

Na rozdíl od prvního pilíře má každý účastník svůj individuální účet v určité penzijní společnosti. Jeho příspěvky nejsou používány na financování dávek jiných účastníků. Vyplacené dávky odpovídají příspěvkům účastníka.

Tento systém je založen na striktně definovaném příspěvkovém systému. Definována je výše příspěvku, od níž se následně odvíjí výše dávek.

Každý se může dobrovolně rozhodnout, zda do daného pilíře vstoupí. Účast je možné také kdykoliv ukončit, toto ale může mít určité náklady a negativní dopady za předčasné ukončení smlouvy (Rytířová, 2013).

### ***2.2.1 Transformované fondy***

Transformované fondy jsou přímým pokračováním smluv založených jako penzijní připojištění se státním příspěvkem do 30. 11. 2012. V těchto fondech musí být zachovány stejné podmínky, jako byly v předchozí smlouvě. V podstatě se v tomto případě jednalo pouze o přejmenování penzijního fondu.

Změna proběhla ve výši státní podpory, která je nyní vyšší než v předchozích letech. Je jí možné získat až od vkladu 300 Kč měsíčně. Transformovaný fond garantuje každoročně nezáporné zhodnocení.

Je možná určitá částečná výplata naspořených peněz před dosažením věku odchodu do důchodu, většinou s určitou sankcí, a to buď formou pravidelných plateb, nebo jednorázovou výplatou. Naspořené prostředky lze vyplácet pozůstalostní penzí nebo také dědit (Cipra, 2012)

### ***2.2.2 Účastnické fondy***

Do účastnických fondů lze vstoupit od 1. 12. 2012 jako do nové formy penzijního připojištění. Mohou zde vstoupit také účastníci, kteří se rozhodli přejít z transformovaných fondů. Návrat zpět do transformovaného fondu již ale není možný.

Výše státní podpory se oproti transformovaným fondům nemění. Nabízení různé formy míry výnosu a rizika a oproti transformovaným fondům negarantují nezáporný roční výnos.

Co se týče předčasné výplaty naspořených peněz, je to v účastnických fondech trochu omezenější oproti transformovaným. Podmínkou nároku na starobní penzi je o 5 let nižší než

věk pro dosažení důchodu v prvním pilíři a další podmínkou je trvání spoření nejméně 60 měsíců. Pro pojištěnce ve fyzicky náročnějších profesích mohou být zajímavé tzv. *předdůchody* především z důvodu negativního efektu zvyšujícího se věku odchodu do důchodu.

Existuje možnost uložení naspořených prostředků do životní pojišťovny jako komerční důchodové pojištění, kdy se pojišťovna bude starat o pravidelnou výplatu důchodu z těchto naspořených peněz. Stejně jako u transformovaných fondů jde prostředky zdědit nebo vyplácet jako pozůstalostní penzi.

## 2.3 Reforma důchodového systému

Z hlediska demografického vývoje České republiky v posledních letech vyplývá, že dochází k růstu průměrné délky dožití obyvatelstva, především vlivem kvalitnější sociální a zdravotní péče a lepšího životního stylu. Na druhou stranu také dochází ke snižování porodnosti, z čehož celkově dochází ke stárnutí populace. Nově narození nedokáží vyrovnat populaci v důchodovém věku. V důsledku toho se bude výrazně měnit struktura obyvatelstva a současný důchodový systém založený především na průběžném financování nebude příliš účinný, jinak řečeno nebude dostatek obyvatelstva v produktivním věku, aby prostřednictvím placení sociálního pojištění zabezpečili stávající důchodce<sup>3</sup>.

Reforma důchodu a celého důchodového systému byla častou otázkou již několik let. Pokud by nedošlo k zásahu státu pomocí v této oblasti, mohlo by dojít k potížím k rámci současného důchodového systému a také ohrožení budoucích starobních důchodců. Zásahu státu v této oblasti již bylo několik, ale stále nevyřešili celou situaci.

Dřívější důchodový systém před penzijní reformou byl založený na určité solidaritě lidí s vyššími příjmy. V porovnání s lidmi s nižšími příjmy dosahovali lidé s vyššími příjmy poměrově o dost nižších starobních důchodů. *Tuto sociální nespravedlnost poprvé narušil výrok Ústavního soudu, který ve zkratce sdělil, že stát je v otázce důchodového systému příliš solidární, avšak nezásluhový*<sup>4</sup>.

Snahou státu by mělo být zajistit prostředky na výplaty důchodů. Důvodem nutnosti změny stavu dosavadního důchodového systému byl především stále se zvyšující průměrný

---

<sup>3</sup> ŠNEBERGER, Stanislav. *Reforma systému důchodového zabezpečení v České republice*. Cheb, 2011. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická

<sup>4</sup> Janda, 2012, s. 60

věk, který měl za následek prodlužující se dobu seniorů závislých na starobním důchodu i celkový počet seniorů. Do budoucna tak nastane situace, kdy na jednoho důchodce bude připadat jeden ekonomicky aktivní občan. Bude docházet k tomu, že počet přispívajících na důchodce se bude snižovat (Janda, 2012).

### **2.3.1 Malá důchodová reforma**

Malá důchodová reforma<sup>5</sup> nabyla platnost od 1. ledna 2012. Významně zvyšuje potřebný věk pro odchod do penze. Lidé narozeni po roce 1965 půjdou do důchodu nejdříve ve věku 65 let.

Důsledkem této reformy se také zvýší tempo růstu věku pro odchod do důchodu. U žen to bude o 6 měsíců za rok, u mužů pak o 2 měsíce ročně. V roce 1977 se rychlost zvyšování důchodového věku sjednotí na 2 měsíce ročně. Dojde ke sjednocení věku odchodu mužů i žen bez ohledu na počet dětí ženy.

Lidé narozeni v roce 1977, budou odcházet to důchodu ve věku 67 let. Pro později narozené se odchod do důchodu bude prodlužovat o 2 měsíce ročně (Janda, 2012). „*Poslaneckou sněmovnou schválená novela zákona o důchodovém pojištění stanovuje pro všechny lidi narozené v roce 1972 a později řádný důchodový věk 65 let. Jestliže projde daňová novela úspěšně celým legislativním procesem, potom by došlo k zastropování důchodového věku na 65 let. Poslanci již daňovou novelu schválili 12. dubna.*“<sup>6</sup>

#### **Valorizace, odbytné a výpočtový základ**

Dalšími změnami v rámci malé důchodové reformy jsou nová pravidla pro valorizaci, nebo-li zvyšování důchodů, snížení výpočtového základu pro předčasné důchody a nárok na výplatu vdovského důchodu (Janda, 2012).

### **2.3.2 Velká důchodová reforma**

Výsledkem velké důchodové reformy byla možnost vyvést 3 procentní body ze svého sociálního pojištění do nově vzniklého druhé pilíře, a to na individuální účet u soukromého

---

<sup>5</sup> Tento název vznikl v novinářských kruzích, velmi rychle se – jako zkratkové označení – ujal, ale ve skutečnosti je silně nepřesný. Je tak označována změna zákona č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění.

<sup>6</sup> Kdo bude odcházet do důchodu v 65 letech? *Duchodovareforma.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/clanky-tydne/kdo-bude-odchazet-do-duchodu-v-65-letech/>

penzijního fondu. Podmínkou této možnosti ale bylo, že z vlastních peněz účastníci přidali ještě dodatečnou platbu ve výši 2 procentních bodů ze své hrubé mzdy.

Významem toho systému bylo, že člověk by pak v důchodovém věku měl nárok na dvě penze. Jedna by mu plynula z průběžného důchodového systému (prvního pilíře) a druhá poté z důchodového spoření ze soukromých fondů (druhého pilíře). Další výhodou využití druhého pilíře také mělo být, že člověk si sám může zvolit, jakou strategii pro investování bude chtít využívat. K dispozici byly 4 strategie: investování do státních dluhopisů, konzervativní, vyvážená a dynamická.

Zajímavé tyto penzijní fondy mohly být pro podnikatele a živnostníky, kdy si odvodem 3 procent navíc mohli snížit daňový základ.

Tento systém se ale neujal. Neměl takovou oblibu, jak se předpokládalo převážně z důvodů nejistoty, jaké bude trvání tohoto pilíře. Politická strana ČSSD totiž již při založení druhého pilíře říkala, že pokud se dostane k moci, tak se zaslouží o jeho zrušení. ČSSD se nakonec k moci přece jen dostala, a o jeho zrušení se také výrazně zasloužila, tudíž byl k 1. 1. 2016 zrušen a vrátilo se ke stávající konstrukci prvního a třetího pilíře (Janda, 2012).

## 2.4 Základní výpočetní veličiny

Základní veličiny, z kterých se počítá výše státního přímého důchodu (tj. invalidního a starobního), je *doba pojištění* a *výpočtový základ*. Jedná se o prvky, které může pojištěnec svou činností ovlivňovat.

### 2.4.1 Doba pojištění

Doba pojištění patří mezi základní prvky důchodového pojištění, neboť získání stanovené doby je jednou z nezbytných podmínek pro nárok na přímý důchod. Z délky doby pojištění také vyplývá určitá výše procentní výměry důchodu. Za dobu pojištění se nejčastěji považuje:

- pracovní poměr dle zákoníku práce, který zakládá v ČR účast na nemocenském pojištění a trvá alespoň 15 kalendářních dnů a částka příjmu za měsíc je minimálně ve výši tzv. rozhodného příjmu (od 1. 1. 2012 stanovena na částku 2 500 Kč),
- služební poměr vojáků, policistů České policie, pracovníků Celní správy ČR a hasičů Hasičského záchranného sboru ČR,
- dohoda o pracovní činnosti, pokud v daném měsíci příjem přesáhl 10 000 Kč,

- činnost osob samostatně výdělečných činných, s výjimkou vedlejší činnosti, kdy příjem z ní po odpočtu nákladů nepřesáhl za kalendářní rok rozhodné částky (v roce 2016 stanovena ve výši 64 813 Kč<sup>7</sup>),
- dobrovolná účast na důchodovém pojištění pro osoby starší 18 let, které splňují několik podmínek: vedení v evidenci úřadu práce, příprava na budoucí povolání studiem, výdělečná činnost v cizině, činnost v ČR pro zahraničního zaměstnavatele nebo doba, kdy byla podána přihláška k účasti na důchodovém pojištění, je nejvýše v rozsahu 10 let.

Vedle dob pojištění existuje ještě tzv. náhradní doba pojištění. Náhradní doba pojištění je doba, která se započítává do celkové doby pojištění i přesto, že v ní není placeno sociální pojištění. Pro splnění nároku na důchod a pro stanovení výše důchodu se oba typy dob hodnotí stejně, avšak z některých náhradních dob se započítává pouze 80 %. Mezi náhradní doby patří:

- péče o dítě do 4 let věku (neboli mateřská dovolená),
- péče o osobu, která vyžaduje péči jiné osob,
- výkon vojenské služby, pokud nejde o vojáky z povolání,
- výkon civilní služby se započítává pouze v rozsahu 80 % (civilní služba již byla od 23. 12. 2004 zrušena<sup>8</sup>),
- doba nezaměstnanosti (což je doba vedení v evidenci úřadu práce jako uchazeče o zaměstnání a pobírání podpory v nezaměstnanosti) se započítává ve výši 80 %,
- pobírání invalidního důchodu třetího stupně a pobírání nemocenských dávek v rozsahu 80 %,
- a příprava osob se zdravotním postižením na zaměstnání nebo jinou výdělečnou činnost se také započítává v rozsahu 80 % (Cipra 2012).

---

<sup>7</sup> ČSSZ informuje: Změny v pojištění OSVČ platné od 1. 1. 2016. *Česká zpráva sociálního zabezpečení* [online]. Praha, 2015 [cit. 2016-12-23]. Dostupné z: <http://www.cssz.cz/cz/o-cssz/informace/media/tiskove-zpravy/tiskove-zpravy-2015/20151221-cssz-informuje-zmeny-v-pojisteni-osvc-platne-od-1-1-2016.htm>

<sup>8</sup> Cipra, 2012

## 2.4.2 Výpočtový základ

*„Důchod se skládá ze 2 složek, základní výměry, která je pevně stanovena a v současné době činí částku 2 440 Kč, a procentní výměry, která se stanovuje individuálně procentní sazbou z vypočteného základu podle doby pojištění.*

*Výpočtový základ se určí redukcí osobního vyměřovacího základu, což je měsíční průměr úhrnu ročních vyměřovacích základů pojištěnce za rozhodné období. Za roční vyměřovací základ pojištěnce se považuje úhrn vyměřovacích základů (zjednodušeně řečeno výdělků) za jednotlivý kalendářní rok rozhodného období vynásobený koeficientem nárůstu všeobecného vyměřovacího základu. Vyměřovacím základem za dobu po 31. 12. 1995 je vyměřovací základ pro stanovení pojistného na sociální pojištění a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti a za dobu před 1. 1. 1996 hrubý výdělek stanovený pro účely důchodového zabezpečení.“<sup>9</sup>*

## 2.5 Starobní důchod

Starobní důchod je základní dávka důchodového pojištění, největší počet důchodců jsou právě starobní důchodci. Nárok na starobní důchod mají lidé po dosažení požadovaného důchodového věku a získání potřebné doby pojištění. Existují dva druhy starobního důchodu, kterými jsou obecný starobní důchod (většinou jednoduše označovaný za starobní důchod) a předčasný starobní důchod (důchod, který můžeme získat ještě před dosažením důchodového věku (Cipra 2012).

### 2.5.1 Důchodový věk

Důchodový věk se postupně prodlužuje. Lidé narozeni před rokem 1936 mají pevně stanovený věk odchodu do důchodu u mužů v 60 letech a u žen podle počtu dětí ve věku 53 až 57 let. Osobám narozeným po roce 1936 se věk odchodu do důchodu postupně prodlužuje. Důchodový věk je odstupňován až na 67 let u osob narozených v roce 1977. U osob, které se narodily po roce 1977, se k 67 letům přičte počet měsíců, které odpovídají dvojnásobku rozdílu mezi rokem narození a rokem 1977. Jako příklad můžeme uvést osobu narozenou v roce 1989, její počet přičtených měsíců je 24, tedy pro odchod do důchodu bude muset dosáhnout věku 69

---

<sup>9</sup> Výpočet a výplata důchodu. *Česká zpráva sociálního zabezpečení* [online]. 2015 [cit. 2016-12-23]. Dostupné z: <http://www.cssz.cz/cz/duchodove-pojisteni/davky/vypocet-a-vyplata-duchodu/>

let. Počet narozených dětí u žen je zohledňován pouze do roku narození 1974, poté je již důchodový věk sjednocen, jak pro muže, tak pro ženy. Podrobný přehled je uveden v Příloze č. 1. V současné době dochází ke schvalování návrhu novely zákona o důchodovém pojištění o zastropování důchodového věku, který byl 12. dubna 2017 poslanci schválen. Pokud návrh projde úspěšně celým legislativním procesem dojde k zastropování důchodového věku na 65 let<sup>10</sup>. Tento návrh ještě ale nebyl plně schválen, tudíž je stále v platnosti stávající systém, který je platný od 1. ledna 2012 jako tzv. malá důchodová reforma (Rytířová 2013).

### **2.5.2 Potřebná doba pojištění**

Před rokem 2010 získal pojištěnec nárok na starobní důchod, pokud získal dobu pojištění minimálně 25 let. Od roku 2010 dochází ke zvyšování potřebné doby pojištění, postupně z 25 na 35 let. A to tempem o jeden rok za každý kalendářní rok. Potřebné doby pojištění jsou uvedeny v Příloze 1 v Tab. 1.1.

### **2.5.3 Předčasný starobní důchod**

Vedle řádného starobního důchodu existuje také důchod předčasný. O předčasný starobní důchod lze žádat nejdříve 5 let před dosažením řádného důchodového věku, pokud je tento důchodový věk alespoň 63 let a v době žádání o předčasný důchod má pojištěnec aspoň 60let, anebo jestliže mu do důchodového věku chybí nejvýše 3 roky, pokud tento důchodový věk je nižší než 63 let. Podmínkou pro získání starobního důchodu je také dosažení plné doby pojištění (Cipra 2012).

## **2.6 Ostatní důchody**

### **2.6.1 Invalidní důchod**

Invalidní důchod se dělí podle zjištěného stupně invalidity na invalidní důchod prvního, druhého nebo třetího stupně. Vedle dosaženého stupně invalidity je potřeba také dosáhnout určité doby pojištění (1 až 5 let dle věku žadatele). Určitá část této doby musí být získána před vznikem invalidity. Invalidní důchod je vyplácen do věku 65 let, případně do důchodového věku, pokud je vyšší. Poté dochází k přechodu na starobní důchod, který je vyplácen ve stejné výši jako invalidní (Rytířová 2013).

---

<sup>10</sup> Kdo bude odcházet do důchodu v 65 letech? *Duchodovareforma.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/clanky-tydne/kdo-bude-odchazet-do-duchodu-v-65-letech/>

## **2.6.2 Pozůstalostní důchody**

Pozůstalostní důchody jsou platbami, které plynou po smrti pojištěnce. Mezi tyto důchody patří vdovský/vdovecký a sirotčí důchod.

### ***Vdovský/vdovecký důchod***

Vdovský a vdovecký důchod je vyplácen vdově (vdovci) po smrti druhého z manželů, který splňoval jedno z 3 podmínek: byl pobíratelem starobního důchodu, splňoval potřebnou dobu pojištění pro uznání invalidního nebo starobního důchodu, anebo zemřel následkem pracovního úřadu (Příb a Voříšek, 2012). Pokud jsou splněny podmínky nároku na starobní důchod a zároveň vdovského, respektive vdoveckého důchodu, pak dochází k vyplacení vyššího důchodu v plné výši a druhého ve výši poloviční výměry. Úhrn důchodů není seshora omezen (Cipra, 2012).

### ***Sirotčí důchod***

Na sirotčí důchod má nárok nezaopatřené dítě, kterému zemřel rodič nebo osoba, do jejíž péče bylo dítě svěřeno svěřeneckým soudem. Podmínky jsou podobné jako v případě vdovského/vdoveckého důchodu, kdy rodič nebo osoba pečující o dítě musí splnit podmínku potřebné doby pojištění pro nárok na starobní nebo invalidní důchod. V případě invalidního důchodu stačí splnit polovinu požadované doby (Příb a Voříšek, 2012). Od roku 2010 nemá nárok na sirotčí důchod dítě pobírající invalidní důchod pro třetí stupeň, v opačném případě, kdy již dítě pobírá důchod sirotčí a je mu následně přiznán invalidní důchod třetího stupně, pak mu nárok na sirotčí důchod zaniká (Cipra, 2012).

## **2.7 Možnosti zabezpečení se na stáří**

Jelikož bude postupem času docházet v důsledku různých předpokladů, které byly již zmíněny v dané kapitole několikrát, ke snižování starobních důchodu, je potřeba se porozhlédnout po variantách, jak se na důchod připravit samostatně bez plné závislosti státu. V České republice existuje celá řada možností, jak se na důchodový věk, především našetřenými finančními prostředky, připravit. Mezi nejznámější a nejčastěji používané můžeme zařadit životní pojištění, doplňkové penzijní spoření nebo také spoření v podílových fondech. Na trhu najdeme také další varianty na možné zabezpečení, které lze využít. Mezi ně můžeme uvést varianty spořicíh účtů, termínovaných vkladů, stavebních spoření, koupě nemovitosti na pronájem a další. Vybrané varianty finančních produktů jsou podrobněji popsány v následující kapitole.



## 3 VÝBĚR VHODNÝCH FINANČNÍCH PRODUKTŮ

Tato kapitola je zaměřena na prozkoumání trhu a produktů, které jsou vhodné pro zabezpečení na stáří. Co se týče důchodové oblasti, jedná se ve většině případů o poměrně dlouhodobou záležitost, tudíž jde poměrně těžko předpokládat vývoj trhu v následujících letech. Produkty pro zabezpečení na stáří můžeme rozdělit do dvou základních oblastí: *finanční* (cenné papíry, životní pojištění, penzijní programy a další) a *reálné* (nemovitosti, komodity apod.). Produkty finančního trhu můžeme dále rozdělit dle možného zvýhodnění a podpory ze strany státu, na produkty se státní podporou a možnosti daňového zvýhodnění a produkty bez státní podpory a daňového zvýhodnění. Mezi nejvíce využívané můžeme zařadit doplňkové penzijní spoření, které je mezi občany asi v této oblasti nejznámější a patří mezi produkty z finanční oblasti a se zvýhodněním ze strany státu. Další vybranou variantou jsou různé formy životního pojištění, které nám také umožňují určité daňové zvýhodnění. Jako třetí hlavní produkt bude rozebrána možnost investování přes podílové fondy. Toto je produkt, který již není ze strany státu v této souvislosti podporován, ale ve spojení dlouhodobých investic, což spoření na stáří je, je důležité jej zmínit a neopomenout.

### 3.1 Doplňkové penzijní spoření

Doplňkové penzijní spoření je staronová možnost spoření se státním příspěvkem. Předcházelo mu penzijní připojištění, kde dle zákona 42/1994 Sb. o penzijním připojištění se státním příspěvkem spořilo ke konci roku 2012 přes 4,5 milionu lidí<sup>11</sup>. Doplňkové penzijní spoření je v současné době třetím pilířem důchodového systému a bylo zavedeno 1. 1. 2013 v druhé fázi důchodové reformy. Upravuje jej zejména zákon č. 427/2011 Sb. o doplňkovém penzijním spoření (Rubeš, 2013).

#### 3.1.1 Penzijní připojištění

Třetí pilíř důchodové spoření fungoval již dříve, existuje už od roku 2004 jako penzijní připojištění se státním příspěvkem. Penzijní připojištění bylo k 1. 1. 2013 vyčleněno do tzv. Transformovaných fondů. Od 1. 1. 2013 lze již uzavírat pouze nové smlouvy spoření do nových účastnických fondů pod názvem doplňkové penzijní spoření. Nové smlouvy o penzijním připojištění již uzavírat nelze. Ti, kdo smlouvu uzavřeli před tímto datem, mohou dále pokračovat podle původních podmínek, některé změny se jich ale týkají také.

---

<sup>11</sup> Rubeš, 2013

Staré smlouvy penzijního připojištění byly uzavírány s penzijními fondy, na jejichž základě se fond zavazoval vyplácet dávky a účastníci se zavazovali platit příspěvky. Penzijní fond následně prostředky investoval způsobem, který byl povolený zákonem, a zhodnocení bylo připisováno účastníkům. Jelikož smlouvy garantovaly každoročně kladné zhodnocení, investoval fond prostředky do velmi konzervativních a málo rizikových investičních nástrojů, což mělo za následek poměrně nízké zhodnocení, které se často pohybovalo na hranici inflace případně pod ní. Další nevýhodou také bylo, že majetek klienta a fondu nebyl oddělen, tudíž mohlo dojít v případě špatného hospodaření fondu ke klientovým ztrátám majetku. Od 1. ledna 2013 byly stávající penzijní fondy přetransformovány. Penzijní společnosti vyčlenily veškerý majetek a aktiva, která souvisely s penzijním připojištěním do tzv. Transformovaného fondu, který provozuje penzijního připojištění pro stávající účastníky, ale nemůže již přibírat nové. Tento majetek tedy není již součástí penzijní společnosti a nemůže být používán jinak než k závazkům souvisejícím s penzijním připojištěním. Penzijní společnost majetek v transformovaných fondech pouze spravuje.

Podmínky, které zůstaly neměnné, jsou především nároky ze spoření, druhy výplat a záruka každoročně kladného zhodnocení. Z penzijního připojištění je možnost nadále čerpat až polovinu naspořených prostředků po 15 letech trvání smlouvy, na druhou stranu již ale nemůžou čerpat tzv. předdůchody, ty jsou nyní poskytovány pouze z účastnických fondů v doplňkovém penzijním spoření. V důsledku záruky každoročně kladného zhodnocení, tak investování v transformovaných fondech nadále povede ke konzervativním a málo rizikovým investicím, což nemusí pokrýt ani inflaci, tudíž může docházet k reálnému poklesu hodnoty majetku ve fondech.

Účastníci transformovaných fondů mají možnosti přestoupit do účastnických fondů. Jeden z důvodů může být jejich zájem o tzv. předdůchod nebo snaha o lepší zhodnocení prostředků. Přestup je možný v rámci jedné společnosti a je nenávratný. Nelze již následně přestoupit zpět do transformovaného fondu (Rytířová, 2013).

### ***3.1.2 Doplňkové penzijní spoření***

Doplňkové penzijní spoření je nástupcem penzijního připojištění, jak již bylo zmíněno výše. Produkt doplňkového penzijního spoření mají pod správou penzijní společnosti. Pravidelné příspěvky klienta jsou i nadále zvýhodněny státním příspěvkem, případně daňovým zvýhodněním. Na spoření může přispívat i zaměstnavatel, pro něhož jsou příspěvky daňově zvýhodněné. Klient se může rozhodnout na základě různých investičních strategií, jak chce své

prostředky zhodnocovat. Prostředky jsou investovány do účastnických fondů podle výběru klienta. Toto spoření je variabilní, tzn., že klient si může v průběhu trvání smlouvy upravovat výši spoření. V případě nutnosti lze smlouvu i předčasně ukončit s tím, že nebudou vyplaceny státní příspěvky, tudíž poměrně nevýhodné řešení. Po dosažení důchodového věku účastník získá možnost výplaty prostředků od penzijní společnosti nebo od pojišťovny, kde si naspořené prostředky převede a pojišťovna mu nadále bude pravidelně vyplácet stanovený důchod odvozuující se od výše naspořených úspor (Rubeš, 2013).

### 3.1.3 Penzijní společnosti

*„Penzijní společnosti slouží k penzijnímu (důchodovému) spoření, k ukládání, spravování, shromažďování a následnému umístování úspor občanů do různých druhů investičních nástrojů za účelem jejich dodatečného zhodnocení a pozdějšího vyplácení starobních penzí.“<sup>12</sup>*

Penzijní společnosti se může stát akciová společnost se sídlem na území ČR a základním počátečním kapitálem minimálně 50 milionů Kč a průběžně musí výše kapitálu odpovídat výši prostředků účastníků. Povolení k činnosti ve třetím pilíři důchodového systému má v současné době 8 společností.

**Tabulka 3.1** Penzijní společnosti v České republice

<b>Přehled penzijních společností ve III. pilíři</b>
Allianz penzijní společnost, a. s.
AXA penzijní společnost a. s.
Conseq penzijní společnost a. s.
Česká spořitelna – penzijní společnost a. s.
ČSOB penzijní společnost a. s.
KB penzijní společnost a. s.
NN penzijní společnost a. s.
Penzijní společnost České pojišťovny a. s.

**Zdroj:** Seznam penzijních společností. *Finance.cz* [online]. [cit. 2017-01-29]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/seznamy-a-adresare/penzijni-fondy/>

Prostředky účastníků eviduje penzijní společnost na jejich osobních penzijních účtech, kde jsou evidovány vklady účastníka, zaměstnavatele i připsané státní příspěvky. Společnosti prostředky následně umísťují do účastnických fondů podle vybrané strategie klienta a dosažený výnos poté připisují účastníkovi na jeho účet v podobě tzv. penzijních jednotek.

<sup>12</sup> Rejnuš, 2016, s. 95

### 3.1.4 Investiční strategie

Dle zákona má penzijní společnost povinnost vytvořit a obhospodařovat povinný konzervativní fond. Další účastnické fondy může jednotlivá penzijní společnost vytvářet na základě svého rozhodnutí. Účastník může své prostředky umisťovat buď pouze do jednoho fondu, nebo je může rozložit do více fondů. Zákon ale ukládá, že před dosažením důchodového věku musí penzijní společnost provádět automatický přesun do konzervativních investic. Přesun nastává 10 let před dosažením předpokládaného důchodového věku. Představení fondů DPS u společnosti PS České pojišťovny a.s., výnosnost v posledních letech a nastínění rozložení investice je uveden v přílohách

**Tabulka 3.2** Zákonná změna rozložení investic přesunem do konzervativního fondu

Počet let do důchodového věku	Účastnické fondy	
	Jiné fondy z nabídky PS	Povinný konzervativní fond
více než 10 let	rozložení investic bez omezení	
10 let a méně	0 %	100 %

**Zdroj:** RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. 2013.

### 3.1.5 Státní příspěvky

Nárok na státní příspěvek k penzijnímu připojištění i doplňkovému penzijnímu spoření má klient s trvalým pobytem v ČR nebo s bydlištěm na území členského státu EU/EHP. V obou případech musí být dále účastníkem českého důchodového pojištění, poživitelem důchodu z českého důchodového pojištění (ať už starobního nebo invalidního) nebo být účastníkem veřejného zdravotního pojištění v ČR (Rubeš, 2013).

Podle výše vkladu do smluv jak penzijního připojištění, tak doplňkového penzijního spoření stát navíc poskytuje měsíčně státní příspěvek. Výše státního příspěvku se změnila na přelomu roku 2013, kdy došlo k několika změnám právě v oblasti důchodů.

**Tabulka 3.3** Výše státního příspěvku podle vkladu účastníka

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>Státní příspěvek do 31. 12. 2012</b>	<b>Státní příspěvek od 1. 1. 2013</b>
<b>100 Kč</b>	50 Kč	0 Kč
<b>200 Kč</b>	90 Kč	0 Kč
<b>300 Kč</b>	120 Kč	90 Kč
<b>400 Kč</b>	140 Kč	110 Kč
<b>500 Kč</b>	150 Kč	130 Kč
<b>600 Kč</b>	150 Kč	150 Kč
<b>700 Kč</b>	150 Kč	170 Kč
<b>800 Kč</b>	150 Kč	190 Kč
<b>900 Kč</b>	150 Kč	210 Kč
<b>1000 Kč a více</b>	150 Kč	230 Kč

**Zdroj:** RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*, 2013.

Z Tab. 3.3 lze vidět, že výše státního příspěvku se změnily. Od roku 2013 se snaží stát přesvědčit klienty k většímu spoření, protože při nižších částkách než 600 Kč měsíčně se státní příspěvek, oproti předchozím rokům, zmenšil. Došlo také ke zrušení příspěvku při vkladech menších než 300 Kč měsíčně, což má je také ze strany státu podnět klientů k jejich vyšším příspěvkům. Od částky 700 Kč měsíčně se již státní příspěvek oproti dřívějšímu zvyšuje, a to postupně až na nejvyšší možný příspěvek 230 Kč při částce 1000 Kč a výše.

### **3.1.6 Daňové úlevy**

V rámci třetího pilíře připravil stát i možné daňové úlevy pro účastníky spoření. Při měsíčních vkladech nad 1000 Kč měsíčně si klienti mohou od základu daně odečíst v úhrnu až 24 000 Kč ročně. Odečíst si můžou tu část příspěvku nad 1 000 Kč (příklad: klient, který vkládá měsíčně 1 300 Kč, si může v ročním zúčtování odečíst až  $300 \times 12 = 3\,600$  Kč). Optimální částka pro využití maximální slevy na dani se zvyšuje na 3 000 Kč měsíčně<sup>13</sup>.

<sup>13</sup> Spoření na penzi od 1. ledna 2017 daňově výhodnější. *KB penzijní společnost* [online]. [cit. 2017-02-12]. Dostupné z: <https://www.kbps.cz/o-kb-ps/tiskove-centrum/tiskove-zpravy/sporeni-na-penzi-od-1-ledna-2017-da-nove-1/>

### 3.1.7 Poplatky

Penzijní společnosti mohou klientům účtovat několik typů poplatků. Prvním z nich je vstupní poplatek, který je počítán z výše příchozí platby účastníka. Dalším typem poplatku je poplatek za správu majetku, který je strháván průběžně z celkové výše majetku ve správě. Správce je díky tomuto poplatku motivován k co nejvyšším výnosům. Posledním ze základních poplatků může být výstupní poplatek, což je poplatek za výplatu příspěvků. „Dále může být strháván poplatek za zprostředkování obchodu s investičními nástroji třetí stranou, za audit, za depozitáře atd. Ve vztahu ke každému účastníkovi jsou strhávány vstupní a výstupní poplatky. Další poplatky se rozpouští do nákladů fondů a jsou tak promítnuty v kurzu fondu<sup>14</sup>.“

Zákon upravuje, jaké poplatky společnost uplatňovat může a jaké ne. Vstupní a výstupní poplatky požadovat společnost nemůže. Poplatky, které strhávat může, jsou poplatky na obhospodařování majetku a za zhodnocení majetku, kdy je ze zákona stanovena jejich maximální procentní výše.

**Tabulka 3.4** Přehled zákonem stanovených maximálních úplat fondům ve III. pilíři

III. pilíř	Úplata za obhospodařování majetku	Úplata za zhodnocení majetku
<b>Povinný konzervativní fond</b>	max. 0,4 %	max. 10 %
<b>jiné účastnické fondy</b>	max. 0,8 %	max. 10 %

**Zdroj:** RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. 2013.

Maximální výše poplatků za obhospodařování majetku se liší v závislosti na zvoleném fondu. V případě Povinného konzervativního fondu je limit stanoven na 0,4 %. U ostatních účastnických fondů pak může být poplatek až 0,8 %. Poplatek za zhodnocení majetku v obou typech fondů je stejný a to maximálně 10 %. Podle poplatků společnosti lze vidět, že hodnotu poplatku stanovují právě na té maximální možné hodnotě, kterou jim zákon umožňuje<sup>15</sup>.

<sup>14</sup> Rubeš, 2013, s. 104-105

<sup>15</sup> Poplatky penzijních společností: Zákon stanovil laťku. *Investujeme.cz* [online]. 2013 [cit. 2017-02-12]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/poplatky-penzijnich-spolecnosti-zakon-stanovil-latku/>

## 3.2 Životní pojištění

Životní pojištění je nedílnou součástí finančního trhu, patří mezi jeden z nejznámějších finančních produktů. První myšlenkou vzniku pojištění bylo především zabezpečit rodinné příslušníky v případě smrti pojištěného. V současné době je již životní pojištění používáno hojně také jako možná alternativa financování důchodového věku. V životním pojištění jsou kryty dvě základní události, a to úmrtí a dožití. Ve většině smluv jsou tyto dvě události různými způsoby kombinovány.

Na trhu se životní pojištění vyskytuje v několika podobách, kdy rizika bývají různě kombinována. Mezi ně patří rizikové, kapitálové, univerzální, důchodové a investiční životní pojištění.

**Tabulka 3.5** Vlastnosti základních druhů životního pojištění

Vlastnosti	Druh pojištění				
	Rizikové	Kapitálové	Univerzální	Investiční	Důchodové
Krytí rizika (smrti)	ANO	ANO	ANO	ANO	
Tvorba kapitálové hodnoty		ANO	ANO	ANO	ANO
Ovlivňování výnosu				ANO	
Garantované zhodnocení		ANO	u vybraných	u vybraných	ANO
Flexibilita			ANO	ANO	
Daňová uznatelnost		ANO	ANO	ANO	ANO

**Zdroj:** Investiční životní pojištění: Produktový infolist. *Česká asociace pojišťoven* [online]. [cit. 2017-02-13]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-osob/investicni-zp>

Z Tab. 3.5 můžeme vidět, že vlastnosti jednotlivých druhů pojištění se liší. Riziko krytí smrti obsahují všechny typy kromě důchodového pojištění. Tvorbu kapitálové hodnoty zase všechny typy kromě rizikového pojištění. Co se týče ovlivňování výnosu ze strany pojištěného, to je vlastností pouze investičního pojištění. V případě garantovaného zhodnocení je vlastností kapitálového a důchodového pojištění, a u univerzálního a investičního je garantováno u vybraných variant. Flexibilní je pojištění v případě univerzální nebo investiční varianty. Poslední vlastností je daňová uznatelnost, která je možná při všech typech kromě rizikového pojištění.

### 3.2.1 Struktura ceny životního pojištění

Pojistné životního pojištění může být sjednáno jako běžné nebo jednorázové pojistné, kdy jednorázové je zapláceno najednou, a to na začátku při uzavření smlouvy a běžné je placeno opakovaně po dobu trvání smlouvy na počátku předem dohodnutých období (měsíčně, čtvrtletně, pololetně, ročně). Struktura ceny životního pojištění je uvedena v Tab. 3.6.

**Tabulka 3.6** Struktura ceny v životním pojištění

brutto pojistné			
netto pojistné		správní náklady	kalkulovaný zisk
rezervotvorná složka	riziková složka		

**Zdroj:** DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Pojištění a pojišťovnictví*. 2015.

Celková cena pojištění zaplácena za dané časové období se značí jako brutto pojistné. Suma se skládá z 3 základních složek, a to ceny pojistného rizika (tzv. netto pojistné), správní náklady a kalkulovaného zisku. Netto pojistné je následně dále rozloženo na rezervotvornou a rizikovou složku. Riziková část je cena za sjednané riziko úmrtí a rezervotvorná složka tvoří částku, která je z pojistného ukládána buď do technických rezerv, nebo slouží k nákupu podílových jednotek v závislosti na typu životního pojištění. Správní náklady slouží na pokrytí nákladů spojených se správou životního pojištění.

### 3.2.2 Pojištění pro případ smrti

#### *Rizikové životní pojištění*

Rizikové životní pojištění neboli pojištění pro případ smrti je sjednáváno na jediné riziko, a to je smrt pojištěného. Toto pojištění se většinou doplňuje různými možnými připojištěními související s úrazem či nemocí, mezi které patří např. trvalé následky úrazu, denní odškodné úrazu, připojištění invalidity, vážných nemocí a dalších variant. Celková částka netto pojistného v této variantě pojištění je složena pouze z rizikové složky. Tento typ pojištění se pro zajištění na stáří nepoužívá, protože nedochází k tvorbě rezervy, ale pouze ke krytí rizika smrti. Toto pojištění se sjednává převážně pro zajištění pozůstalých v případě smrti pojištěného nebo pro zajištění jistiny úvěru (Daňhel a kol, 2006).



### **3.2.3 Pojištění pro případ dožití**

U tohoto typu pojištění může nastat pouze jedna pojistná událost a tou je dožití se určitého věku neboli konce pojistné doby. V případě dosažení daného věku vyplácí pojišťovna pojistné plnění. Jedná se o variantu tvorby úspor. Mezi typy tohoto pojištění patří důchodové a věnové pojištění. Na finančním trhu není tento druh pojištění příliš využíván.

#### ***Důchodové pojištění***

Jedná se o pojištění dožití se určitého sjednaného věku s postupným vyplácením pojistné částky, kdy od sjednaného okamžiku je pojištěnému vyplácena sjednaná výše důchodu. Podle času, kdy jsou prostředky do pojištění vloženy, rozlišujeme dva počátky výplaty důchodu.

První varianta je, že pojištění začíná být vypláceno ihned po jednorázovém zaplacení pojistného. Pojišťovna začíná pravidelně vyplácet důchod podle domluvené frekvence výplaty (v současné době není tato podoba příliš častá). Tato varianta je vhodná pokud klient ukončí určitý produkt zaměřený na odkládání prostředků na stáří (např. penzijní připojištění) a nechá na pojišťovně, aby mu celkovou částku rozložila na celý důchodový věk a vyplácela mu pravidelně určitou sjednanou výši. Druhou variantou je pojištění odloženého důchodu, kdy je po určitou většinou předem stanovenou dobu placeno pojistné a po dosažení určitého sjednaného věku dochází následně k výplatě pravidelných sjednaných částek.

Doba výplaty může být stanovena na určitou dobu, třeba po dobu 20 let důchodového věku, nebo může být sjednána neohraničená doba výplaty důchodu, tedy až do konce života pojištěného.

Základní podoba důchodového pojištění bývá často doplňována o další rizika jako například riziko úmrtí, invalidity a další. Díky těmto dalším rizikům už se je vhodnější označit toto důchodové pojištění jako smíšené.

Základní podoba výplaty tohoto pojištění je tzv. základní důchod, který je určen ke krytí potřeb ve staří, existují ale také další možnosti výplat, jimiž jsou:

- tzv. pozůstalostní důchod, který je splatný v případě smrti pojištěného (podmínkou většinou bývá uplynutí určité doby od uzavření smlouvy),

- tzv. dočasný důchod, který je pojištěnému vyplácen v případě plné invalidity (pokud k této události dojde také po určité době od uzavření smlouvy a před užíváním základního důchodu) (Ducháčková, 2015).

### ***Věnové pojištění***

Věnové pojištění bývá nazýváno jako pojištěné s pevnou dobou výplaty pojistné částky. Existuje v několika podobách jako je: stipendijní, studijní, svatební, prostředků na výživu dětí a další. Tyto názvy jsou spojeny pouze s marketingovými zájmy, neznamena to, že stipendijní pojištění musí být za každou cenu použito na studium a podobně. K výplatě pojistného plnění dochází při dosažení předem definovaného věku (podle typu se jedná o plnoletost, ukončení školních studií, začátek studia, sňatek apod.). Výplata bývá sjednávána buď jako jednorázová částka nebo postupná výplata (např. u stipendijního pojištění). Jelikož bývá ve většině případů sjednáváno pro děti, tak je mnohdy doplněno o krytí dalších pojistných nebezpečí, jako jsou smrt rodiče, nebezpečí invalidity rodiče, případně riziko smrti pojištěného dítěte (Ducháčková, 2015), (Daňhel a kol, 2006).

### ***3.2.4 Smíšené životní pojištění***

Tento typ pojištění je syntézou obou přechozích typů, zahrnuje jak pojištění smrti, tak pojištění pro případ dožití. Často bývá ještě doplňováno o krytí dalších pojistných rizik neživotního charakteru (úraz, invalidita, vážné nemoci apod.). Při sjednání smíšeného životního pojištění se pojišťovna zavazuje v případě dožití se určitého věku vyplatit pojistnou částku, která byla za dobu pojištění ve smlouvě naspořena nebo před konce pojistné doby v případě smrti pojištěného se zavazuje vyplatit pojistnou částku sjednanou pro případ smrti. Původně bylo na trhu smíšené pojištění nabízeno ve formě kapitálového pojištění, ale postupem času, z důvodu potřeb potencionálních pojištěných, se vyvinuly nové podoby smíšeného pojištění, a to univerzální životní pojištění a investiční pojištění (Rejnuš, 2016), (Ducháčková, 2015).

### ***Kapitálové životní pojištění***

Jedná se o klasickou formu smíšeného životního pojištění, které je typické tím, že pojišťovna garantuje určitou minimální výnosnost vložených prostředků (garantovaná úroková míra). Nevýhodou tohoto typu může být, že klient nemůže investování finančních prostředků nijak ovlivňovat. Jelikož je kritériem pojišťovny bezpečnost spravovaných prostředků, bývají nejčastěji v portfoliu zastoupeny méně výnosné, ale také méně rizikové dlouhodobé státní obligace. Tento typ produktu může být zajímavý pro klienty, kteří jsou velmi konzervativní, ale

z dlouhodobého pohledu pojištění nepřináší žádné velké zisky, při nízké stanovené úrokové míře a vyšší míře inflace může dojít až k reálnému znehodnocení úspor. Pojišťovna nese za investování riziko, není na straně pojištěného (Rejnuš, 2016).

Minimální garantovaná úroková míra vyplývá z technické úrokové míry, která od roku 2002 začala být ČNB regulována. Základním důvodem regulace této míry bylo zajištění schopnosti hradit budoucí závazky. Vývoj technické úrokové míry je uveden v Tab. 3.6.

**Tabulka 3.7** Regulace technické úrokové míry

Období	Limit TÚM
do roku 2000	bez regulace
2000-2002	4 %
2003-2009	2,4 %
2010-2012	2,5 %
2013-červenec 2015	1,9 %
červenec 2015 – současnost	1,3 %

**Zdroj:** Důvody státní regulace: Regulace technické úrokové míry v ČR. *Is.bivs.cz* [online]. [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://is.bivs.cz/el/6110/leto2016/M103POT/um/3.\\_Regulace.pdf](https://is.bivs.cz/el/6110/leto2016/M103POT/um/3._Regulace.pdf)

V Tab. 3.6 můžeme vidět, že regulace technické úrokové míry začala v roce 2000, kdy byla regulována na výši 4 %. V roce 2003 došlo ke snížení o více než 1 % na velikost 2,4 %, které se drželo po dobu 7 let. V roce 2010 proběhlo mírné navýšení o 1 desetinu procenta na 2,5 %, které trvalo do konce roku 2012. V roce 2013 již došlo ke snížení pod úroveň 2 % na 1,9 %. V červenci 2015 nastalo zatím poslední snížení na 1,3 %, které je platné až dodnes.

### **Univerzální životní pojištění**

Univerzální životní pojištění je další variantou smíšeného životního pojištění, které vychází z kapitálového životního pojištění, ale umožňuje více flexibility. Pojistná smlouva jde průběžně upravovat podle aktuálních požadavků klienta. V mládí nevyužívá klient velké rizikové krytí, tudíž je větší část využívána pro tvorbu úspor. Ve starším věku, např. když si vezme klient hypotéku, je do smlouvy zakomponováno pojištění pro případ smrti právě na pokrytí závazků z hypotečního úvěru, případně pro zajištění rodiny. V pozdější věku po splacení hypotéky zase naopak může dojít ke snížení rizikové složky a větší část pojistného je opět využita pro tvorbu úspor.

U tohoto typu pojištění nebývá pevně stanovena výše pojistného, ovšem pojišťovny většinou vyžadují prvních několik pojistných zaplatit v předepsané výši. Pojistník není úplně vázán platit v pravidelných časech a pravidelné výši. Může tedy platit pojistné, tak jak uzná za vhodné. Jediné, co se pravidelně strhává je riziková složka, která se strhává buď z přijatého pojistného v daném období, nebo z jiných prostředků, které již na pojistné smlouvě jsou. Pojistník tedy sám reguluje objem svých úspor, ale důležité je ale dbát, aby nedošlo k vyčerpání účtu, a bylo tak z čeho hradit rizikové pojistné.

Spořicí složka se buď zhodnocuje na základě technické úrokové míry, jak je tomu u kapitálového životního pojištění, anebo může být investována, tak jako v případě investičního životního pojištění.

Oproti tradičnímu kapitálovému pojištění je univerzální pojištění také pružnější, co se týče čerpání z nahromaděných úspor, výplat důchodů či poskytnutí půjčky. Toto jde ale pouze v případě, pokud není smlouva daňově uznatelná (Ducháčková, 2015), (Daňhel a kol, 2006).

### **3.2.5 Investiční životní pojištění**

Investiční životní pojištění je dalším druhem smíšeného pojištění. Je jedním z nejúspěšnějších pojištění v současné době v anglosaských zemích i v kontinentální Evropě. Na své popularitě mu přidává také rostoucí zájem drobných investorů v ČR o investování do podílových fondů. S rostoucím zájmem o otevřené podílové fondy jsou práce i zvyšování populárností produktů spojených s tímto investováním, což je zrovna případ investičního životního pojištění.

Od kapitálového životního pojištění se liší v tom, že umožňuje volbu investiční strategie a tím může být ovlivňována výnosnost spořicí složky pojištění. Dalším rozdílem také je, že negarantuje minimální zhodnocení. Veškeré riziko spojené s investováním je na klientovi. Hodnota pojistného plnění v případě dožití se vztahuje na aktuální hodnotu podílových jednotek individuálního účtu.

Toto životní pojištění je pojištění pro případ smrti nebo dožití, s podobou jednorázového nebo běžného pojistného. Nejlepším využitím tohoto typu pojištění je zaměření se převážně na rezervotvornou složku dožití, kde pojistné plnění závisí na vývoji cen podílových jednotek podílových fondů, do kterých jsou prostředky investovány. Konkrétní fondy, do kterých může pojistník své prostředky investovat, jsou definovány v obchodních podmínkách produktu jednotlivých pojišťoven. Alokaci fondů si může pojistník následně zvolit sám.

„Při ukládání prostředků investičního pojištění tvoří pojišťovna speciální fondy, které ukládají prostředky v určité kombinaci finančních instrumentů. Mezi základní typy fondů můžeme zařadit:

- **akciový fond** – obvykle tvořen akciemi zavedených podniků,
- **dluhopisový fond** – tvořen státními, municipálními, bankovními i podnikovými dluhopisy,
- **peněžní fond** – obsahuje krátkodobé cenné papíry typu pokladničních poukázek apod.,
- **fond cizích měn,**
- **fond státních cenných papírů** nebo
- **různé smíšené fondy** – kombinují jednotlivé finanční investice.“<sup>16</sup>

### **Náklady IŽP**

Pro investiční životní pojištění je charakteristický specifický přístup stanovení výše správních nákladů. Existuje několik specifických poplatků spojených s tímto typem pojištění. Mezi tyto poplatky patří:

- správní poplatky na administrativní náklady,
- inkasní poplatky,
- poplatky při rozdílu mezi nákupní a prodejní cenou podílových jednotek,
- poplatky za počáteční náklady.

Mezi další poplatky patří například poplatek za zrušení smlouvy, za změny v pojistné smlouvě, nebo za výběr podílových jednotek. U jednotlivých pojišťoven se poplatky mírně liší. Pro srovnání je v Příloze 7 a 8 uveden přehled poplatků společnosti ČSOB produktu Life a společnosti NN produktu Smart. „*Struktura poplatků uplatňovaných z nejvyšší části na začátku pojištění vede k tomu, že naakumulování podílových jednotek v rámci spořicí složky IŽP na úrovni placeného pojistného je dosažena až přibližně po 10. roce trvání smlouvy.*“<sup>17</sup> Díky tomuto jsou smlouvy IŽP vhodné převážně z dlouhodobého pohledu.

Pro využití daného produktu pro zhodnocení úspor na stáří je výhodné využít pojištění převážně na tvorbu finanční rezervy. Nejideálnější varianta je částku smrti nechat na nejnižší možné částce, a to z důvodu, že v průběhu trvání smlouvy dochází k tomu, že cena za určitou

---

<sup>16</sup> Ducháčková, 2015, s. 154-155

<sup>17</sup> Ducháčková, 2015, s. 156

výši pojištění smrti se zdražuje a v souvislosti s tím dochází k tomu, že riziková část pojistného v pozdějším věku tvoří větší část než právě rezervotvorná složka, která je určena k investování do investičních instrumentů. V důsledku toho jsou klienti často nešťastně překvapeni, že z určité částky, o které si mylně myslí, že slouží k investování je značná část pokryta rizikovou oblastí. Z tohoto důvodu je nejlepší variantou nastavení, co nejnižší částky pro pojištění smrti podle toho, jakou umožňuje konkrétní pojišťovna. V tomto případě pak jde téměř veškeré zaplacené pojistné právě na tvorbu kapitálové hodnoty pojištění (Ducháčková, 2015), (Daňhel a kol, 2006).

### ***Investiční fondy a strategie***

Investiční fondy v rámci možnosti investování v IŽP jsou různé, v závislosti na konkrétním pojistném produktu v jednotlivých pojišťovnách. V případě pojišťovny NN a jejího produktu Smart existují podílové fondy, mezi které patří: fond flexibilních investic, růstový fond, fond obligací, fond českých akcií, fond světových akcií II a smíšená fond II. Existují v rámci IŽP i různé předdefinované investiční strategie jako dynamický, vyvážená, konzervativní a další. Je možné také využít strategie životního cyklu, kde mají trendovou, konzervativní, růstovou, vyváženou nebo dynamickou. Jednotlivé fondy či strategie mají různé investiční riziko, poplatky a strukturu. Jednotlivé volby fondů případně strategií jsou závislé na přístupu k riziku a výnosu ze strany pojištěného. Jestli požaduje vyšší výnos, volí více rizikovější investice, na druhou stranu pro klienty, kteří přistupují k riziku spíše chladněji, jsou vhodnější konzervativnější případně vyvážené strategie a fondy. Podrobný popis jednotlivých vybraných fondů je rozveden v Příloze 9.

### ***3.2.6 Daňové výhody***

U smluv životního pojištění, které jsou zaměřené na rezervotvornou složku, je možné využití daňových výhod ze strany státu. Daňová podpora se uplatňuje ve formě odpočtů od základu daně ve výši zaplaceného pojistného za rok, a to do výše až 24 000 Kč<sup>18</sup> za rok. V minulém roce byl daňový odpočet poloviční. Na maximální daňový odpočet pojištěný dosáhne v případě měsíční částky 2 000 Kč. Pro možnost daňových odpočtů musí smlouva splňovat několik podmínek:

- musí se jednat o pojištění obsahující krytí smrti nebo dožití,

---

<sup>18</sup> MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony 2017: úplná znění platná k 1.1.2017*. 26. vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0451-2.

- termín výplaty pojistného je nejdříve po dosažení 60. roku pojištěného,
- smlouva musí být sjednána nejméně na dobu 5 let a
- pojistník musí být současně i pojištěným (Ducháčková, 2015).

### 3.3 Podílové fondy

Investování prostřednictvím investičních, resp. podílových fondů můžeme charakterizovat jako určitou formu investování, která je založena na kolektivním investování. To spočívá ve shromažďování finančních prostředků od investorů a následné investování podle určené investiční strategie.

Mezi ekonomické přínosy související s investováním do podílových fondů patří to, že drobní investoři strádají své peníze a přeměňují je na dlouhodobější finančních instrumenty. Díky tomu dodávají na finanční trh (převážně kapitálový) velké objemy prostředků, které umožňují financování dlouhodobých reálných investic.

Podílové a investiční fondy můžeme rozdělit z několika hledisek. Ve většině zemí dochází k členění na:

- *fondy kolektivního investování*, které jsou určeny převážně k investování široké veřejnosti,
- *fondy kvalifikovaných investorů*, ty jsou určené k investování početně omezenější skupiny než v případě kolektivního investování,
- „*Exchange Traded Funds*“ neboli „*burzovně obchodovatelné otevřené fondy*“, které se od ostatních fondů liší převážně v tom, že jimi vydané cenné papíry jsou obchodovatelné na burze.

Nejznámějších z těchto tří typů investičních fondů jsou fondy kolektivního investování, kterým bude věnována daná kapitola (Rejnuš, 2016).

#### 3.3.1 Investiční společnosti

Investiční společnost je právnická osoba, která získala povolení obhospodařování fondů od příslušného povoláního regulátora<sup>19</sup>. „*Jejich další funkcí, kterou získají je funkce administrátora, jde o povolení k administraci investičních a podílových fondů, jako je vedení účetnictví, zajišťování právních služeb, oceňování majetku, výpočty aktuálních hodnot akcií a podílových*

<sup>19</sup> V případě České republiky se jedná o ČNB.

*listů, vyřizování reklamací a stížností apod.* <sup>20</sup> Můžou dále provádět úschovu a správu investičních nástrojů, případně spravovat majetek dalších klientů, na základě smlouvy o „portfolio managementu“, případně poskytovat finanční poradenství. Investiční společnosti jsou často dceřiné společnosti bank a jako právní subjektivitou se jedná o akciové společnosti. Jedná se o nejvýznamnější správce fondů kolektivního investování (Rejnuš, 2016).

### **3.3.2 Kolektivní investování**

Kolektivním investováním se rozumí shromažďování peněžních prostředků specializovaným subjektem a jejich následné investování. V poslední době zažívá velký rozmach. V současnosti patří mezi nejrychleji rostoucí sektor z odvětví finančního průmyslu. Je založeno na společném zájmu velkého počtu individuálních investorů, kteří vyžadují co možná nejefektivněji zhodnotit finanční prostředky při snaze minimalizovat investiční riziko potřebnou diverzifikací portfolia. Popularita kolektivního investování je vyvolána několika faktory, mezi které můžeme zařadit:

- Instituce, které se zabývají kolektivním investováním, zabezpečují *profesionální správu úspor*. Správa je svěřena odborníkům, jejichž prací je sledování dění na finančních trzích a správně reagovat na nové kurzotvorné události. Při svém rozhodování se opírají o důkladné investiční analýzy. Snaží se také o správné řízení investičních rizik za využití různých technik pomocí finančních derivátů. Díky této profesionální správě dochází k vyšší výkonnosti portfolia.
- Díky spojování individuálních portfolií do společného portfolia dochází k *efektivnější diverzifikaci rizika*. Individuální investoři většinou takové možnosti nemají, protože nemají dostatečnou výši kapitálu.
- V institucích spravující fondy kolektivního investování dochází často k *úsporám z rozsahu* správy majetku. Toto umožňuje individuálním investorům to, že můžou své prostředky spravovat za menší náklady než při individuálním přístupu.
- V kolektivním investování dochází k investování do *široké škály investičních instrumentů*, od instrumentů peněžního trhu, přes nemovitosti, finanční deriváty až po zahraniční cenné papíry. Spousta z těchto instrumentů není individuálním investorům lehce dostupná.

---

<sup>20</sup> Rejnuš, 2016, s. 93



- Díky *velkému počtu investičních produktů* jsou instituce schopny uspokojit požadavky vysokého množství odlišně orientovaných investorů.
- Častým modelem kolektivního investování je *sociální odpovědnost domácností*, spočívající ve vytváření úspor na budoucí cíle, pro období důchodu nebo pro vytváření rezervy na financování vzdělání dětí (Musílek, 2011).

Volba investování do podílových fondů, jako varianta pro zabezpečení na stáří může nést několik nevýhod oproti předchozím variantám doplňkového penzijního spoření a variant životního pojištění. Investování není jako produkt na stáří ze strany státu nijak podporován tudíž není možné uplatnit žádných daňových výhod ani nejsou možné žádné státní příspěvky na tento produkt. Další nevýhodou může být to, že ve smlouvě nelze uvést odmyšlenou osobu, jak je tomu v případě předešlých produktů. V případě smrti klienta by rodina dostala prostředky až po vyřešení dědického řízení a klient nemůže rozhodnout o jejich výběru. V průběhu dědického řízení může dojít např. k nežádanému poklesu investice, což může mít za následek reálný pokles hodnoty investice.

### **Rizika**

*„Kolektivní investování je spojeno nejen s výhodami, ale i s určitými riziky. Za největší rizika kolektivního investování můžeme považovat:*

- *tržní způsob ohodnocování instrumentů kolektivního investování, což může znamenat nebezpečí kapitálových ztrát,*
- *neexistence státních systémů pojištění instrumentů kolektivního investování,*
- *potencionální konflikt zájmů mezi investory a správci portfolia.*<sup>21</sup>

### **3.3.3 Cenné papíry investičních fondů kolektivního investování**

Podílové fondy jako takové nejsou samostatnými subjekty, jedná se pouze o soubory majetku, které náleží podílníkům daného fondu v takovém poměru, jako je počet podílových listů, které daný podílník vlastní. Z tohoto vyplývá, že podílové fondy nemají vlastní management, a proto bývají obhospodařovány určitým oprávněným subjektem (převážně investiční společností), i přesto vložené prostředky investorů zůstávají v jejich majetku a investiční

---

<sup>21</sup> Musílek, 2011, s. 369

společnosti mají pouze za úkol tento majetek spravovat a zhodnocovat v takových možnostech, jak tomu dovoluje statut příslušného podílového fondu.

Investování skrze podílové fondy probíhá tak, že investoři si nekupují od investičních společností žádné akcie či dluhopisy, ale podílové listy jednotlivých fondů, díky čemuž se stávají podílníky na majetku daného fondu (Rejnuš, 2016).

Mezi základní rozdělení podílových fondů kolektivního investování patří otevřené a uzavřené podílové fondy.

### ***Uzavřené podílové fondy***

Základním prvkem uzavřeného podílového fondu je to, že celkový počet emitovaných cenných papírů je přesně stanoven. Při první emisi cenných papírů na primárním trhu existuje omezený počet investorů, kteří mají nárok na první emisi, ale nemají právo na zpětný odkup emitentům. Tyto cenné papíry jsou obchodovány na sekundárním kapitálovém trhu. Cena těchto cenných papírů se může v čase měnit v závislosti na vývoji cen instrumentů v podílovém fondu. Cenné papíry uzavřených podílových fondů mají nižší likviditu, než je tomu v případě instrumentů, z něhož je vytvořeno portfolio daného fondu. „*Správa uzavřených fondů je spojena s náklady zastoupení (vysoké správní náklady, špatná kvalita managementu, konflikt zájmů), což snižuje jejich tržní ceny.*“<sup>22</sup> Uzavřený model investování není ve většině vyspělých zemí příliš populární. Bývá výhodný převážně u takových finančních instrumentů, které mají nízkou likviditu (jakou jsou třeba nemovitosti, malé akciové společnosti nebo nově vznikající trhy) (Rejnuš, 2016), (Musílek, 2011).

### ***Otevřené podílové fondy***

Otevřený podílový fond je charakteristický tím, že počet emitovaných cenných papírů není předem stanoven. K nové emisi dochází podle poptávky investorů. Investoři mají právo zpětného odkupu emitentům, kteří podílové listy následně dále prodávají dalším investorům, což značně zvyšuje likviditu daného fondu. Tržní cena podílového listu není oceněna na základě nabídky a poptávky na sekundárním trhu, ale na základně každodenního ocenění čisté hodnoty aktiv, které připadá na jeden cenný papír. Čistou hodnotu aktiv můžeme vyjádřit následovně:

$$NAV = \frac{A - L}{N}, \quad (3.1)$$

---

<sup>22</sup> Musílek, 2011, s. 370

kde NAV je čistá hodnota aktiv připadající na jeden cenný papír,

A je celková tržní hodnota aktiv,

L jsou celkové závazky,

N je počet emitovaných cenných papírů.

Zpětná cena odkupu cenného papíru se značí jako odkupní cena. Může být buď stejná aktuální čisté hodnotě aktiv, nebo bývá snížena o srážku. Otevřené podílové fondy mohou být nabízeny otevřenými institucemi s vlastní nebo bez vlastní právní subjektivity, které se liší zpravidla s možností zasahování investorů do správy fondů.

U *Otevřených institucí s vlastní právní subjektivitou* dochází k získávání peněžních prostředků emisí akcií. Prostředky takto shromážděné se následně investují do finančních instrumentů. Investoři se v tomto případě stávají akcionáři a mají možnost svá práva prosazovat na valné hromadě.

*Otevřené instituce bez vlastní právní subjektivity* jsou tvořeny investičními společnostmi, které dané fondy zpravidla také spravují. Majetek fondu v tomto případě je oddělen od majetku investiční společnosti. Investor se nestává akcionářem, ale pouze podílníkem daného fondu, a tudíž nemá právo zasahovat do správy fondu (Musílek, 2011).

### **3.3.4 Druhy fondů**

Z pohledu skladby portfolia fondu můžeme fondy rozdělit do 3 základních oblastí:

- fondy cenných papírů,
- fondy reálných aktiv a
- specializované fondy.

Z těchto 3 druhů fondů jsou ve velkém zastoupení převážně fondy cenných papírů. V mnoha zemích existují, ale také fondy smíšené, které jsou složeny z cenných papírů, nemovitostí, případně i z movitých věcí jako jsou například drahé kameny nebo umělecká díla. Fondy cenných papírů můžeme dále rozčlenit dle typu cenných papírů, do kterých fond investuje.

#### ***Fondy peněžního trhu***

Fondy peněžního trhu patří mezi nejkonzervativnější fondy kolektivního investování. Fondy investují převážně do dluhových cenných papírů se splatností do jednoho roku. Mezi

tyto instrumenty patří: termínované vklady, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty, směnky a krátkodobé dluhopisy. Co se týče výnosu a rizika fondu, tak ty jsou nízké. Výnosy těchto fondů odpovídají přiměřeně inflaci. Někdy se používají jako určitá alternativa spořicíh účtů. Tento typ fondů investoři využívají především pro uložení krátkodobých rezerv a snahy zachování hodnoty inflace a úrovně tržních úrokových měr. Riziko v těchto fondech je blízko nule.

### ***Dluhopisové fondy***

Tyto fondy investují své prostředky do dluhopisů neboli obligací, převážně vládních a podnikových, částečně také do komunálních. Existuje celá škála dluhopisů od vysoce kvalitních až po vysoce rizikové. Nabídka dluhopisových fondů je díky celé škále dluhopisových investic velmi pestrá. Dluhopisové fondy jsou investory využívány často pro zhodnocení prostředků ve střednědobém období.

### ***Akciové fondy***

Akciové fondy bývají všeobecně známé jako jedny z nejrizikovějších, na druhou stranu ale také potencionálně s velkým výnosem. Akciových fondů je na trhu celé škála a také jsou různě zaměřené. Najdeme fondy zaměřené od globálně skrz celou zemi a zároveň na všechny hospodářské odvětví až po fondy akcií jednotlivých regionů případně sektorů, např. akciový fond zaměřující se pouze na farmaceutický průmysl apod. Akciové fondy jsou zajímavé především v dlouhodobější investici, převážně z důvodů časté kolísavosti akcií v jednotlivých obdobích hospodářského cyklu podniku i celého akciového trhu. Akciové fondy můžeme rozdělit podle toho, na jak velké akciové společnosti se soustřeďují, nebo také podle podnikatelské činnosti akciových společností.

### ***Smíšené fondy***

Smíšené fondy neinvestují pouze do jednoho druhu aktiva, ale jejich portfolio je složeno z více druhů. Portfolia vytvářejí nejčastěji z akcií a z obligací, může se ale jednat i o další druhy aktiv, ale maximálně do výše, jak je nadefinováno ve statutu fondu. Většinou se jedná o aktivně spravované fondy, které mění skladbu portfolia podle aktuální situace na trhu. I když záleží na skladbě fondu, jedná se převážně o investici vhodnou pro střednědobé investory, kteří vyhledávají vyváženou investiční strategii (Rejnuš, 2016), (Liška a Gazda, 2004).

### ***Fondy fondů***

Tyto fondy investují své prostředky buď do akcií jednotlivých investičních společností, nebo do podílových listů jiných podílových fondů. Vyznačují se širokou škálou diverzifikace portfolia, na druhé straně musíme ale počítat s poplatky, které si často za správu srážejí všichni správci fondů. Na trhu najdeme jak fondy fondů zaměřené pouze na jeden druh investičního aktiva, např. akciové fondy fondů, ale také fondy, které investují prostředky různě, jak do akcií, tak dluhopisů a dalších. Můžeme je tedy zařadit mezi fondy smíšené (Rejnuš, 2016).

### ***Fondy životního cyklu***

Tento typ fondu je charakteristický specifickou investiční strategií, která se odvíjí od délky investice a podle doby do konce investičního horizontu se portfolio klienta mění, tzn., že v začátcích investování jsou prostředky investovány převážně do rizikovějších a potenciálně výnosnějších typů aktiv, jako jsou například akcie. Postupem času dochází k přesunu částí prostředků do konzervativnějších typů investic, např. instrumenty peněžního trhu, jako jsou například státní pokladniční poukázky. Díky tímto převodům se snaží, aby nemohlo v případě nepříznivého vývoje trhu dojít k náhlým ztrátám investic. Tento typ je část využíváný právě pro variantu zajištění důchodového věku, kdy klient nemusí aktivně hlídat, kdy by mělo dojít k přesouvání investic z akcií do více konzervativních prostředků, aby právě v době odchodu do důchodu nedošlo k velkému propadu investice.

### ***Zajištěné fondy***

Jedná se o fondy, kterou mají definovanou určitou minimální roční výnosnost. Často bývá tato výnosnost stanovena spíše na nízké úrovni. Při tvorbě portfolia tohoto fondu se zaměřují na druhy aktiv většího objemu s co nejmenším rizikem, které ale na druhou stranu často nesou nízkou výnosnost. Nejčastěji se jedná o státní, fixně úročené obligace. Skladba portfolia musí zaručit to, že i v případě špatné situace na trhu nemůže hodnota klesnout pod zajištěnou výnosnost. Takové zajištěné fondy se využívají často ve starých smlouvách penzijního připojištění, kde je garantované každoročně kladné zhodnocení, tudíž jsou prostředky investovány velmi konzervativně.

### ***Indexované fondy***

V tomto případě se jedná o fondy, které své portfolio kopírují podle významných (převážně akciových) indexů. Možnou nevýhodou těchto fondů může být, že v případě, kdy daný index bude investovat špatně tak indexový fond jej bohužel musí také následovat a musí čekat,

jak si s tímto výkyvem daný index poradí. Správa fondu díky tomuto není příliš nákladná, protože manažeři nemusí důkladně zkoumat vývoj jednotlivých finančních instrumentů, ale pouze kopírují vybraný světový index. Jako příklad takového indexu můžeme uvést Index Standard and Poor's 500, index zaměřující se na 500 předních akciových titulů převážně amerických společností<sup>23</sup>.

### ***Fondy nemovitostní***

Fondy nemovitostní patří mezi fondy reálných aktiv. Fondy se snaží o spojení výhod investování do nemovitostí a podílových fondů, což je převážně likvidita a diverzifikace. Jejich složení je převážně z nemovitostí na pronájem, které při řádném hospodaření přinášejí pravidelný a dlouhodobý výnos. Nemovitostní fondy mají svá určitá pravidla jako je, že v jedné nemovitosti nesmí být obsazeno více jak 20 % hodnoty majetku fondu. Pro svou likviditu musí fond také držet určitou část svého majetku v likvidní formě ve formě nástrojů peněžního trhu případně dluhopisů se splatností do 3 let, nejméně 20 %.

Do oblasti nemovitostních fondů můžeme také zařadit fondy realitních akcií, které se zaměřují na investování do akcií převážně realitních společností, ale z části i akcií developerských nebo stavebních firem. Výnos nemovitostních fondů bývá výnosnosti často srovnatelný s fondy akciovými (Tůma, 2014).

### ***3.3.5 Poplatky podílových fondů***

Každá investice má své náklady a fondy o těchto nákladech musí transparentně informovat. Existují 4 základní typy poplatků: vstupní, výstupní, manažerský a výkonnostní.

#### ***Vstupní poplatek***

Vstupní poplatky patří mezi nejviditelnější poplatky podílových fondů. Bývají strhávány především na začátku investice. Poplatek se vyčísluje na základě několika faktorů: investované částky (ať už pravidelné nebo jednorázové), doby investice a procentní sazby vstupního poplatku podle dané investiční společnosti. U jednotlivých titulů bývají poplatky nastaveny v různé výši. Čím větší riziko a očekávaný výnos, tím bývá poplatek vyšší. Typické sazby na českém trhu je uveden v Tab. 3.8.

---

<sup>23</sup> S&P 500 Index. *Penize.cz* [online]. [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://www.penze.cz/44734-sp-500-index-rth>

**Tabulka 3.8** – Přehled sazeb vstupních poplatků

Typ podílového fondu	Vstupní poplatek
Krátkodobé (konzervativní)	0-0,5 %
Dluhopisové	1-2,5 %
Zajištěné	0-3 %
Směšené	2-5 %
Akciové	3-5 %

**Zdroj:** TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. 2014.

Existuje několik typů placení, převážně předplacená varianta nebo průběžná. Verze předplaceného poplatku často mívá menší procentní sazbu oproti pravidelné. Pokud vybíráme investici na určitou pevně danou dobu, jako je právě varianta spoření na stáří až do důchodového věku, např. 65 let, můžeme zvolit variantu předplacenou, protože v celkové hodnotě ušetříme. Pokud ale bude chtít člověk investovat na určitou dobu, ale nemá přesně stanový určitý cíl, že opravdu bude chtít prostředky vybrat za určitou předem danou dobu, pak se vyplatí spíše varianta průběžná, a to z toho důvodu, že tím, že poplatek předplacen, tak při nedodržení určitého horizontu se již zaplacený vstupní poplatek nevrací (Tůma, 2014).

### ***Výstupní poplatek***

Některé fondy účtují namísto vstupních poplatků poplatky výstupní. Účtují je převážně v prvních letech držení při nedodržení určitého minimálního horizontu. Většinou bývá poplatek stupňován v jednotlivých letech, například v 1. roce 3 %, v 2. roce 2 %, v 3. roce 1 % a od 4. roku je již poplatek 0 %. Nebývá moc zvykem, že by byl najednou účtován jak vstupní, tak i výstupní poplatek (Tůma, 2014).

### ***Manažerský poplatek***

Manažerský poplatek bývá méně viditelný, ale o to důležitější než vstupní. Jedná se o poplatek za správu fondu. Je účtován jako určité procento průměrné roční hodnoty fondu. Neúčtuje se pouze jednou ročně, jak může vyplynout z roční hodnoty, ale účtuje se v podobě 1/365 každý den z aktuální hodnoty investice. Z manažerského poplatku platí správce veškeré náklady spojené s vedením fondu, se správou fondu včetně mezd portfolio manažerů, případně odměny distributorovi fondu. Další poplatky na vrub majetku fondu si účtovat nemůže. Typické sazby na českém trhu jsou uvedeny v Tab. 3.9.

**Tabulka 3.9** – Typické sazby manažerského poplatku

Typ investice	Výše poplatku
Krátkodobé (konzervativní)	0,2-0,5 %
Dluhopisové	0,5-1 %
Smíšené	1-2 %
Akciové	1,5-2 %

**Zdroj:** TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. 2014.

Z Tab. 3.9 můžeme vidět, že hodnota poplatku je vyšší u rizikovějších a více výnosnějších investičních titulů. Podobně, jak je tomu v případě vstupních poplatků (Tůma, 2014).

### ***Výkonnostní poplatek***

Některé fondy k manažerskému poplatku přidávají výkonnostní odměnu. Výkonnostní poplatek se účtuje z výkonu daného fondu. Může být stanoveno několika způsoby:

- a) podílem z celkové kladné výkonnosti fondu;
- b) podílem z kladné výkonnosti fondu nad určitou pevně danou hranici, jak si stanoví společnost, např. 10 % z výnosu nad 5 %;
- c) podíl z výkonnosti fondu nad jeho benchmark<sup>24</sup>.

Třetí z možností stanovení výkonnostního poplatku je pro investora nejférovější. Varianty z celkové kladné výkonnosti a nad určité procento jsou manažerům vypláceny často i v době, kdy se fond pouze veze s trhem, ale v případě třetí varianty nad určitý benchmark neboli nad trh bývá odměnou za zhodnocení prostředků vyšších, než je tomu u zvoleného indexu. Poplatek je účtován pouze v době, kdy hodnota podílového listu ve fondu roste a dosahuje nového historického maxima. Při poklesu investice se daný poplatek neúčtuje a následně při růstu investice se poplatek začne účtovat až nad úroveň maxima, kterou daný fond má (Tůma, 2014).

### ***Celková nákladovost fondu***

Poplatek za správu není často všechno, co za investici zaplatíme. Kromě správce si určitý poplatek účtují také auditor nebo také depozitář. Tyto poplatky již nejsou příliš vysoké,

<sup>24</sup> Benchmark je ukazatel, který fond navenek prezentuje a vůči kterému porovnává výkonnost fondu. Často z nich bývá určité tržní index, např. Index Standard and Poor's 500. (Co je Benchmark? [magnetnafinance.cz](http://www.magnetnafinance.cz) [online]. [cit. 2017-04-04]. Dostupné z: <http://www.magnetnafinance.cz/slovník-pojmu/benchmark>)



např. v případě auditora je účtován poplatek maximálně do 0,2 %. Pro určení celkové nákladovosti fondu se používá ukazatel TER (anglicky total expense ratio). Je zřejmé, že dva fondy s podobnou výkonností nám nemusí přinést stejný výnos. Všechno závisí na nákladovosti fondu, čím vyšší poplatek, tím větší to bude mít vliv na celkový výnos fondu (Tůma, 2014).

### **3.3.6 Výhody a nevýhody otevřených podílových fondů**

*„Mezi výhody otevřených podílových fondů můžeme zařadit:*

- *nízké transakční náklady,*
- *daňové zvýhodnění investic do podílových fondů,*
- *profesionální správa,*
- *diverzifikace rizika,*
- *vysoká dostupnost (likvidita) peněžních prostředků,*
- *širší investiční možnosti pro drobné investory.*

*Mezi nevýhody investování patří:*

- *vložené prostředky nejsou pojištěny,*
- *výnos není pevný a u některých fondů může kolísat,*
- *poplatky a přirážky.*<sup>25</sup>

## **3.4 Jiné možnosti zabezpečení se do důchodu**

Pro zajištění na stáří mimo již zmíněné možnosti existuje široká škála variant, ať už v oblasti finančního trhu, tak mimo něj. Některé alternativy budou níže nastíněny, ale jelikož nepatří mezi časté, nebude jim věnován velký zřetel a nebude z nich v další kapitole při modelovém řešení vybíráno.

### **3.4.1 Nemovitost na pronájem**

Často se můžeme setkat s názorem, že investice do nemovitostí je určitým způsobem jistá investice, že jejich hodnota nekolísá, a tudíž může být nákup nemovitostí na pronájem vhodnou variantou pro zabezpečení v důchodu. Nemovitosti se nejčastěji kupují na hypoteční

---

<sup>25</sup> Syrový a Novotný, 2005, s. 66-67

úvěr, a pokud bude úvěr správně nastaven tak, že splacen bude před odchodem do důchodu, pak následně prostředky z pronájmu nemovitosti nebudou již sloužit ke splácení hypotéky, ale jako určitá varianta renty k státnímu důchodu. Lidé často své prostředky rozkládají do různých aktiv a určitou část právě vkládají do nemovitosti na pronájem. Nemovitost na pronájem můžeme srovnat například s investováním do jediné akcie. Akciová společnost při dosahování zisku vyplácí svým akcionářům dividendy a nemovitost nám v této souvislosti nese nájem.

Nedoporučuje se mít v portfoliu pouze nemovitosti na pronájem. Přece jen i ony nesou určitá rizika. Jedním z největších rizik je, že nebude vždy pronajat, a tudíž nám nebude chodit určitý příjem v podobě nájmu, právě naopak nám vzniknou výdaje, ať už s placením povinných poplatků nebo s hledáním potencionálního nájemníka (Syrový, 2012).

### ***3.4.2 Investice do komodit***

Investice do komodit, převážně do zlata se může zdát v poslední době docela oblíbená, jelikož cena zlata vzrostla za posledních 12 let na trhu o více než 5násobek<sup>26</sup>. Úplně ale neplatí, že zlato je jisté a nekolísá. Má kolísavost podobnou rozvinutým akciovým trhům. Investice do zlata na dlouhodobý horizont, který máme při zajištění na stáří, není vždy úplně ideální, např. v horizontu 30let mezi rokem 1980 až 2010 zlato reálně prodělávalo. Peněžní trh, dluhopisy i akcie jsou na tom v tomto horizontu lépe. Pokud chceme využít v portfoliu zlato mělo by být spíše v menším zastoupení a plnit především funkci diverzifikace. Dále můžeme také uvažovat o investování i do jiných komodit, jako jsou např. ropa, zemní plyn, kukuřice či měď nebo stříbro (Syrový, 2012).

### ***3.4.3 Vlastní podnikání***

Vlastní podnikání můžeme zařadit mezi investice s vyšším potenciálním výnosem. Důležité je zmínit, že se bavíme o podnikání, kterému se daří, které vynáší. Ve vlastním podnikání kromě kapitálu zhodnocujeme také svoje znalosti, dovednosti a odvedenou práci ve firmě. Slovo investice je v tomto případě trochu přenesené. Úspěšní podnikatelé často využívají svou firmu jako způsob zajištění na stáří. Důležité, ale je nespoléhat pouze na tuto variantu. Může dojít k problémům ve firmě, při nejhorším ke krachu. Pokud se chceme vyvarovat tomu, aby nedošlo k situaci, kdy firma vynášet nebude, a nebudeme dostávat příjem, je důležité využít i jiné varianty zdroje příjmu (Syrový, 2012).

---

<sup>26</sup> Syrový, 2012

### ***3.4.4 Přímý nákup cenných papírů***

Přímý nákup převážně akcií nebo dluhopisů je další z možných variant. V tomto případě je velmi důležité dané oblasti rozumět a v jednotlivých titulech se vyznat, a také mít k tomu dostatek času. Investice do konkrétních akcií nebo dluhopisů je rizikovější než případě podílových fondů, a to převážně proto, že zde není žádná diverzifikace. Fond může portfolio více diverzifikovat, je v něm použito desítky, někdy i stovky společností. V případě ztráty hodnoty akcie ve fondu to tolik nepoznamenáme, jako v případě, kdy si koupíme pouze jednu vybranou akcií a její hodnota razantně klesne, tak se to v našem portfoliu značně projeví (Srový, 2012).

### ***3.4.5 Spořicí účet***

Další možnou alternativou se může zdát spořicí účet, který podle názvu značí, že by mohl být určen na spoření, ale v současné situaci, kdy se zhodnocení pohybuje někde mezi 0–1 % je to pro dlouhodobé investování poměrně značně nevhodná varianta. Převážně z důvodu inflace, kterou úroky nepokryjí. Tudiž peníze svou hodnotu spíše ztrácí, než aby vydělaly. Úroky jsou v tomto případě ještě zdaňovány 15% daní z příjmu. Tento produkt se hodí převážně pro určitou finanční rezervu při výpadku příjmu apod., není ale vhodný pro dlouhodobější investice. Výhodou je, že prostředky jsou naprosto likvidní, tudíž je možné je mít k dispozici okamžitě.

### ***3.4.6 Termínované vklady***

Další variantou podobnou spořicími účtům jsou termínované vklady. Dříve měli určité větší oblibu než nyní. Principem těchto vkladů je odložení svých prostředků na určitou dobu, kdy po dodržení dané doby je obdržen předepsaný úrok. Úrok bývá často o něco málo vyšší než v případě spořicího účtu, a to převážně proto, že po určitou dobu nemůžeme prostředky vybrat. Při investování na stáří v dlouhodobém horizontu, ale pořád nejsou nejvhodnější volbou. Inflace je často stále vyšší než připsaný úrok.

### ***3.4.7 Stavební spoření***

Stavební spoření je produkt primárně určený k získání finančních prostředků na bydlení, ale v současné době již není použití prostředků podmíněno právě využitím na bydlení, tudíž je program využíván i jako běžné spoření. Při uzavírání smlouvy SS je zvolena cílová částka maximální naspořené částky, z které je následně vypočten poplatek ve výši 1 % z této cílové

částky. Na smlouvu je jednou ročně připisovaná státní podpora, která odpovídá 10 % naspořených prostředků za předchozí rok, nejvýše však ve výši 20 %. Doba, kdy je možné prostředky vybrat je nejdříve za 6 let. Co se týče úročení těchto programů, tak není nijak zajímavé. V současné době se úroky na stavební spoření pohybují v rozmezí 0,5 až 1 %<sup>27</sup>. SS je jednou z nejlepších variant spoření pro střednědobý časový horizont kolem 6let, ale v delším horizontu již výhoda státní podpory ztrácí efekt a investování, např. do OPF je výhodnější (Janda, 2012).

### 3.5 Metodika pro výpočet vhodnosti vybraných produktů

Pro porovnání výnosností a vhodnosti vybraných produktů pro zabezpečení na stáří bude použito několik vzorců. Budeme se zabývat částku naspořenou za určitý časový horizont právě v době odchodu do důchodu, k tomu bude použit vzorec pro výpočet budoucí hodnoty investice.

#### 3.5.1 Budoucí hodnota investice

Výpočet pomocí vzorce budoucí hodnoty anuity. Výpočet bude proveden pomocí budoucí hodnoty anuity, kdy bude na počátku každého období investována určitá pravidelná částka. Pro zjednodušení bude počítáno s ročním připisováním úroků.

$$FV = a \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot r\right) \cdot \frac{(1+r)^n - 1}{r}, \quad (3.2)$$

kde: FV = budoucí hodnota anuity (celkově naspořená částka),

a = výše anuity (pravidelná úložka),

m = počet anuit (pravidelných úložek) za jedno úrokové období,

r = úroková sazba za úrokové období,

n = počet úrokových období (Šoba a Širůček, 2017).

V případě zakomponování vstupního poplatku z pravidelné úložky je vzorec 3.1 upraven právě o tento poplatek.

$$FV = a \cdot \left(1 - \frac{p}{100}\right) \cdot m \cdot \left(1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot r\right) \cdot \frac{(1+r)^n - 1}{r}, \quad (3.3)$$

<sup>27</sup> Přehled tarifů. *Stavebky.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-07]. Dostupné z: <http://www.stavebky.cz/prehled-tarifů/>

kde:  $p$  = vstupní poplatek v %.

V případě absolvování vzorce budoucí hodnoty investice v doplňkovém penzijním spoření je potřeba započítat také státní podporu k pravidelné anuitní úložce.

$$FV = (a + s) \cdot m \cdot \left( 1 + \frac{m+1}{2 \cdot m} \cdot r \right) \cdot \frac{(1+r)^n - 1}{r}, \quad (3.4)$$

kde:  $s$  = státní podpora při daném vkladu.

### **3.5.2 Celková vložená částka**

Výpočet celkové vložené částky je velmi jednoduché. Vypočteme ji pomocí jednoduchého Vzorce 3.5.

$$C\check{C} = a \cdot m \cdot n, \quad (3.5)$$

kde:  $C\check{C}$  = celkem vloženo,

$a$  = měsíční anuitní úložka,

$m$  = počet měsíců v roce (12),

$n$  = počet let spoření.

### **3.5.3 Celkové zhodnocení**

Celkové zhodnocení je výpočet částky, která byla programem vygenerovaná neboli částka nad námi vloženou částku.

$$CZ = FV - C\check{C}, \quad (3.6)$$

kde:  $CZ$  = celkové zhodnocení,

$FV$  = celkově naspořená částka,

$C\check{C}$  = celkem vloženo do programu.

### **3.5.4 Roční daňové zvýhodnění**

Roční daňové zvýhodnění představuje částku, kterou je možno odečíst od základu daně za celý rok. Pro daňové zvýhodnění životního pojištění se používá Vzorec 3.7.

$$RDZ = a \cdot m, \quad (3.7)$$

kde: RDZ = Roční daňové zvýhodnění

a = měsíční anuitní úložka,

m = počet měsíců (v tomto případě 12).

Pro výpočet daňového zvýhodnění na penzijním připojištění a doplňkovém penzijním spoření je potřeba vzorec lehce upravit, a to z toho důvodu, že daňově jde odečíst pouze částku nad 1000 Kč měsíčně.

$$RDZ = (a - 1000) \cdot m \quad (3.8)$$

### 3.5.5 Daňová úspora

Daňová úspora bude použita pro výpočet celkové úspory za dobu spoření, a také pro jeden měsíc. Pro celkovou daňovou úsporu je použit Vzorec 3.9.

$$DÚ = RDZ \cdot n \cdot \frac{t}{100}, \quad (3.9)$$

kde: DÚ = Celková daňová úspora

t = sazba daně z příjmu

n = počet let.

### Měsíční daňová úspora

Pro výpočet měsíční daňové úspory je použit Vzorec 3.10.

$$MDÚ = \frac{DÚ}{n} / 12, \quad (3.10)$$

kde: DÚ = Celková daňová úspora,

n = počet let.

### 3.5.6 Měsíční vyplácená penze

Pro výpočet následně vyplácené penze v důchodě bude použit Vzorec 3.11. Pro zjednodušení výpočtů bude bráno v úvahu, že prostředky budou před začátkem výplaty uloženy na účet, kde zhodnocení nebude nadále probíhat, tudíž je osvobozeno od následného zhodnocování dosud nevyplacených prostředků.

$$MVP = \frac{FV}{l} / 12 , \quad (3.11)$$

kde: MVP = Měsíční vyplácená penze,

l = počet let, po které bude pravidelná penze vyplácena (u mužů bude počítáno s 15 lety a u žen s 18 lety).

## 4 MODELOVÉ ŘEŠENÍ PRO VYBRANÉ VĚKOVÉ KATEGORIE

Pro výběr vhodného finančního produktu pro odkládání finančních prostředků do důchodového věku je potřeba znát vybrané údaje v jednotlivých příkladech, podle kterých bude vybraný program zkoumán. Mezi nejdůležitější patří:

- pohlaví účastníka,
- věk dosažení důchodového věku,
- doba spoření,
- částka, kterou chce účastník odkládat.

Ideální varianta bude vybírána z 3 produktů: doplňkové penzijní spoření, investiční životní pojištění a investování do podílových fondů. Zohledněna je délka spoření a podle toho je vybrána optimální varianta zohledňující poměr rizika a požadovaného výnosu.

### 4.1 Modelový příklad A

V případě Modelového příkladu A se bude jednat o muže ve věku 28 let. V Tab. 4.1 jsou uvedeny základní informace.

**Tabulka 4.1** Základní údaje k modelovému příkladu A

<b>Pohlaví</b>	<b>muž</b>
<b>Datum narození</b>	5. 1. 1989
<b>Věk</b>	28 let
<b>Důchodový věk podle současnosti</b>	69 let
<b>Předpokládaný důchodový věk po zastropování</b>	65 let
<b>Předpokládané datum pro odchod do důchodu</b>	5. 1. 2051
<b>Počet let do předpokládaného důchodu (doba spoření)</b>	37 let

Pro příklad bude uveden propočít pro investování částek 500 Kč, 1000 Kč, 1500 Kč a 2000 Kč do jednotlivých typů investic. Pro klienta z modelového příkladu A bude navržena částka investována do programu investičního životního pojištění Smart od NN pojišťovny a do



programu Horizont Invest z investiční společnosti Conseq Investment. Předpokládaná výše důchodu z finančního trhu bylo vypočteno na 15 let důchodového věku ve variantě měsíční výplaty.

**Tabulka 4.2** Přehled spoření v investičním životním pojištění Smart NN pojišťovny a. s.

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	6 %			
<b>Doba placení</b>	37 let			
<b>Celkem vloženo</b>	222 000	444 000	666 000	888 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	627 624	1 302 104	1 973 165	2 642 701
<b>Celkové zhodnocení</b>	405 624	858 104	1 307 165	1 754 701
<b>Roční daňové zvýhodnění</b>	6 000	12 000	18 000	24 000
<b>Daňová úspora za 37 let</b>	33 300	66 600	99 900	133 200
<b>Měsíční daňová úspora</b>	103	150	225	300
<b>Měsíční penze na dobu 15 let</b>	3 487	7 234	10 962	14 682

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě kalkulací společnosti NN pojišťovny (Příloha 10 až 13) a výpočtů

V Tab. 4.2 můžeme vidět přehled spoření při jednotlivých částkách. Pro výpočet se předpokládá zhodnocení 6 %. V případě IŽP je možné uplatnění daňových výhod, které jsou v tabulce při jednotlivých investovaných částkách uvedeny také. Pro jednotlivé výpočty byla využita kalkulačka společnosti NN pojišťovny, v které jsou do průběhu spoření započítány náklady související s ukládáním finančních prostředků přes investiční životní pojištění programu NN Smart. Podrobný přehled modelací na částky 500, 1 000, 1 500 a 2 000 Kč je uveden v Přílohách 10 až 13 a výpočty uvedené v Tab. 4.2 jsou vypočítány v Příloze 14.

**Tabulka 4.3** Přehled spoření v investičním programu Horizont Invest společnosti Conseq Investment a. s.

<b>Investovaná částka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	6 %			
<b>Doba placení</b>	37 let			
<b>Celkem vloženo</b>	222 000	444 000	666 000	888 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	719 452	1 438 904	2 158 356	2 877 808
<b>Celkové zhodnocení</b>	497 452	994 904	1 492 356	1 989 808
<b>Roční daňové zvýhodnění</b>	0	0	0	0
<b>Daňová úspora za 37 let</b>	0	0	0	0
<b>Měsíční penze na dobu 15 let</b>	3 997	7 994	11 991	15 988

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě Návrhů investičního programu Horizont Invest (Příloha 15 až 18) a výpočtů

Program Horizont Invest uveden pro výpočet v Tak. 4.3 je program typu fond fondů investiční společnosti Conseq Investment a. s. V tomto programu dochází k automatickému převodu podílových jednotek fondu z dynamické složky do konzervativní v závislosti na délce spoření. Předpokládaný vývoj dynamické složky portfolia je nastaven na 7 % a konzervativní na 4 %. Rozložení portfolia v jednotlivých letech mezi dynamickou a konzervativní složkou je uveden v návrzích investičního programu uvedených v Přílohách 15 až 18. V tomto programu je v uvedené situaci zvolen vstupní poplatek placen expresní formou v celkové výši 3,6 % z cílové částky, která odpovídá celkovým vloženým prostředkům za dobu investice. K placení poplatků dochází z prvních několika splátek ve výši 75 % vkladů až do výše celkového zaplacení poplatku. V průběhu programu dochází ještě k poplatku administrativnímu, který odpovídá poplatku zvoleného fondu, do kterého jsou prostředky investovány. Oproti IŽP se investování do podílových fondů liší převážně tím, že nelze využít daňového zvýhodnění smlouvy.

Rozdíly mezi těmito programy jsou převážně ve výši celkového zhodnocení, kde můžeme vidět, že ve všech investovaných částkách je celková naspořená částka vyšší v programu Horizont Invest. V případě, že bude chtít klient využívat daňového zvýhodnění je pro něj varianta IŽP dobrou volbou. Při využití daňových výhod může být na základě investování částky 2 000 Kč za dobu spoření vráceno 133 200 Kč v podobě úspory na dani. Pokud bychom brali

v úvahu tuto variantu a snížili částku na investování do podílových fondů o daňovou úsporu, pak by spoření vypadalo následovně. Výpočet je uveden v Tab. 4.4.

**Tabulka 4.4** Přehled spoření v investiční programu Horizont Invest společnosti Conseq Investment a. s. po zohlednění daňové úspory

<b>Investovaná částka</b>	<b>850 Kč</b>	<b>1 275 Kč</b>	<b>1 700 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	6 %		
<b>Doba placení</b>	37 let		
<b>Celkem vloženo</b>	377 400	566 100	754 800
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	1 223 069	1 834 603	2 446 137
<b>Celkové zhodnocení</b>	845 669	1 268 503	1 691 337
<b>Měsíční penze na dobu 15 let</b>	6 795	10 192	13 590

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě Návrhů investičního programu Horizont Invest (Přílohy 20 až 22) a výpočtů

Na základě výpočtu v Tab. 4.4 a srovnání s Tab. 4.2 můžeme vidět, že při zohlednění daňových výhod smlouvy je varianta IŽP pro klienta lepší. Nevíme, ale jestli bude daňová úspora po celou dobu spoření stejná, může se v čase měnit. Pro variantu 500 Kč není uvedena alternativa bez daňové úspory, protože program Horizont Invest umožňuje investování s minimální měsíční částkou 500 Kč. Pokud by klient požadoval možnost výběru finančních prostředků v průběhu spoření nelze uplatnit daňové zvýhodnění, v tom případě by vycházela jako lepší varianta investování do podílových fondů formou programu Horizont Invest.

## 4.2 Modelový příklad B

V případě Modelového příkladu B se bude jednat o ženu ve věku 45 let, která má 3 děti.

**Tabulka 4.5** Základní údaje k modelovému příkladu B

<b>Pohlaví</b>	<b>žena</b>
<b>Datum narození</b>	8. 3. 1972
<b>Věk</b>	45 let
<b>Důchodový věk podle současnosti</b>	66 let a 2 měsíce
<b>Předpokládaný důchodový věk po zastropování</b>	65 let
<b>Předpokládané datum pro odchod do důchodu</b>	8. 3. 2037
<b>Počet let do předpokládaného důchodu (doba spoření)</b>	20 let

Pro příklad bude uveden propočet, jak v případě modelového příkladu A pro měsíční ukládání částek 500 Kč, 1000 Kč, 1500 Kč a 2000 Kč do dvou vybraných programů. Pro klientku z modelového příkladu B bude navržena částka vkládána do vybraného nízkonákladového akciového fondu programu Clasic invest společnosti Conseq Investment, kde budou vstupní poplatky strhávány po celou dobu investice z investované částky, kde je průměrný výnos kolem 8 %, ale pro výpočet bude uvedeno 7 %, protože bude bráno v úvahu poplatek za správu kolem 1 %. Na základě údajů společnosti Conseq, která má poplatek při pravidelné investici, který je placen z každé investované částky je počítáno s 5 %. Druhou porovnávanou variantou bude DPS dynamické strategie, kde bude bráno zhodnocení ve výši 4 %, v tom je již započítán poplatek za obhospodařování fondu. Prostředky v DPS jsou 10 let před koncem spoření přesunuty do konzervativní nízko výnosové složky, tudíž je zhodnocení menší než v případě akciového fondu. Předpokládaná výše důchodu z finančního trhu je vypočtena na 18 let důchodového věku ve variantě měsíční výplaty. Je vycházeno ze statistických dat, kdy ženy se dožívají déle než muži, právě v průměru o 3 roky.

**Tabulka 4.6** Přehled spoření v nízkonákladovém akciovém OPF

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	7 %			
<b>Doba placení</b>	20 let			
<b>Celkem vloženo</b>	120 000	240 000	360 000	480 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	242 534	485 069	727 603	970 138
<b>Celkové zhodnocení</b>	122 534	245 069	367 603	490 138
<b>Měsíční penze na dobu 18 let</b>	1 123	2 246	3 369	4 491

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výpočtů

V Tab. 4.6 můžeme vidět výsledky investování do akciového fondu v horizontu 20 let. Stejně tak, jak tomu bylo v případě Modelového příkladu A, v investování do programu Horizont Invest, tak i tady nelze uplatnit žádné daňové odpočty. Toto investování není ze strany státu nijak podporováno. V případě akciového fondu je trochu rizikovější to, že pokud si investor nepohlídá vývoj trhu na konci investice, kdy bude chtít prostředky z fondu vybrat, je možné, že v případě krátkodobého nějakého většího propadu vybere mnohem méně. Jedna z nevýhod programu, který není žádným způsobem hlídán právě např. převodem prostředků do konzervativnějších investic ke konci investičního horizontu.

**Tabulka 4.7** Přehled spoření v DPS dynamické strategie

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	4 %			
<b>Doba placení</b>	20 let			
<b>Celkem vloženo</b>	120 000	240 000	360 000	480 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	230 000	449 047	631 587	814 127
<b>Celková zhodnocení</b>	110 000	209 047	271 587	334 127
<b>Roční daňové zvýhodnění</b>	0	0	6 000	12 000
<b>Daňová úspora za 20 let</b>	0	0	18 000	36 000
<b>Měsíční daňová úspora</b>	0	0	75	150
<b>Měsíční penze na dobu 18 let</b>	1 065	2 079	2 924	3 769

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výpočtů

V případě Tab. 4.7 můžeme vidět investování do DPS dynamické strategie. Jedná se o strategii, která velkou část prostředků investuje do akciových titulů, takže pro porovnání s globálním akciovým fondem je to dobrá varianta. V případě DPS je počítáno pouze s výnosem 4 %, protože v posledních 10 letech programu dochází k převodu již naspořené prostředky do povinného konzervativního fondu penzijní společnosti, kde jsou prostředky uloženy ve velmi málo rizikových investicích. Daňové zvýhodnění v DPS můžeme využít až od částky vyšší než 1 000 Kč měsíčně, tudíž v našem případě pouze u částek 1 500 Kč a 2 000 Kč, kde pro nás daňové zvýhodnění znamená částku právě nad 1 000 Kč. Můžeme vidět, že díky tomuto odečítání je právě i měsíční daňová úspora poměrně malá. U DPS je navíc k investované částce připisován státní příspěvek, který je také investován dle dané strategie stejně tak jako prostředky účastníka. V případě 500 Kč je státní příspěvek 130 Kč a u částek 1 000 Kč, 1 500 Kč a 2 000 Kč je již dosaženo nejvyššího státní příspěvku 230 Kč.

Při srovnání 20letého horizontu je lepší variantou investování přímo do akciového fondu. Rozdíly jsou v řádu desetitisíců. V porovnání Tab. 4.6 a Tab. 4.7 není zohledněno daňové zvýhodnění, tudíž se pro případ částek 1 500 Kč a 2 000 Kč podíváme do OPF a investování částky bez možného daňového zvýhodnění zohledněného v DPS. Investované částky budou tedy 1 425 Kč a 1 850 Kč.

**Tabulka 4.8** Přehled spoření v nízkonákladovém akciového OPF po zohlednění daňového zvýhodnění v DPS

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 425 Kč</b>	<b>1 850 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	7 %			
<b>Doba placení</b>	20 let			
<b>Celkem vloženo</b>	120 000	240 000	342 000	444 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	242 534	485 069	691 223	897 377
<b>Celkové zhodnocení</b>	122 534	245 069	349 223	453 377
<b>Měsíční penze na dobu 18 let</b>	1 123	2 246	3 200	4 155

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výpočtů

I při zohlednění daňového zvýhodnění a zainvestování v případě porovnání 1 500 Kč a 2 000 Kč menší částku, která zohledňuje daňové zvýhodnění DPS je OPF stále výhodnější volbou. Další výhodou OPF je, že v průběhu investování lze kdykoliv prostředky vybrat, ať již najednou nebo částečně. V případě DPS vybrané prostředky vybrat nelze, pouze jde zrušit smlouvu, ale tam přijdeme o státní příspěvky a v případě daňového zvýhodnění musíme předchozí roky dodanit. Další možnou nevýhodou DPS je, že se jedná o státní produkt, tudíž neumíme předpovědět, jestli v průběhu trvání spoření nenastanou nějaké změny, které by mohly mít na smlouvu dopad.

### 4.3 Modelový příklad C

V případě modelového příkladu C se jedná o muže ve věku 54 let. V Tab. 4.9 jsou uvedeny základní informace.

**Tabulka 4.9** Základní údaje k modelovému příkladu C

<b>Pohlaví</b>	<b>muž</b>
<b>Datum narození</b>	7. 4. 1964
<b>Věk</b>	53 let
<b>Důchodový věk podle současnosti</b>	64 let a 10 měsíců
<b>Předpokládaný důchodový věk po zastropování</b>	65 let
<b>Předpokládané datum pro odchod do důchodu</b>	7. 4. 2029
<b>Počet let do předpokládaného důchodu (doba spoření)</b>	12 let

Muž ve věku 54 let by šel podle současné situace do důchodu dříve než v 65 letech a to v 64 letech a 10 měsících, ale pro výpočet budeme počítat s 65 lety. Pro horizont 12 let je potřeba se dívat již o nějaké jistější investice, nejen akciová. Pro příklad bude srovnán program Active Invest vyvážený, který je vhodný pro investiční horizont nad 5 let, určitou část svých prostředků stále investuje do akcií, ale ne celou, jak je tomu v čistě akciovém fondu. Jedná se o fond fondů, který má průměrnou výnosnost od založení 4,09 %<sup>28</sup>, tudíž je pro výpočet počítáno s 4 %. Druhou srovnávanou variantou bude DPS také vyvážené strategie. Z důvodu toho, že 10 před koncem, což je v našem případě po 2 letech, dochází k přesunu prostředku do povinného konzervativního fondu, bude počítáno s výnosností pouze 1,5 %.

**Tabulka 4.10** Přehled spoření v Active Invest vyvážený

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	4 %			
<b>Doba placení</b>	12 let			
<b>Celkem vloženo</b>	72 000	144 000	216 000	288 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	97 815	195 630	293 444	391 259
<b>Celkové zhodnocení</b>	25 815	51 600	77 444	103 259
<b>Měsíční penze na dobu 18 let</b>	543	1 087	1 630	2 174

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů z Příloh 27 až 30 a výpočtů

V Tab. 4.10 můžeme vidět výpočty programu Active Invest vyvážené strategie. Jedná se o program, kdy jsou prostředky investovány s průměrným výnosem okolo 4 %, tudíž je pro výpočet použit právě tento výnos. V kalkulaci je počítáno se vstupními poplatky strhávány průběžně během celé doby spoření. Můžeme vidět, že díky kratšímu časovému horizontu není výnosnost příliš velká. Měsíční penze je také poměrně nízká.

<sup>28</sup> Active Invest Vyvážený: Přehled fondů. *Conseq* [online]. [cit. 2017-04-06]. Dostupné z: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=1719](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1719)

**Tabulka 4.11** Přehled spoření v DPS vyvážená strategie

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 500 Kč</b>	<b>2 000 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	1,5 %			
<b>Doba placení</b>	12 let			
<b>Celkem vloženo</b>	72 000	144 000	216 000	288 000
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	99 393	194 052	272 935	351 818
<b>Celkové zhodnocení</b>	27 393	50 052	56 935	63 818
<b>Roční daňové zvýhodnění</b>	0	0	6 000	12 000
<b>Daňová úspora za 20 let</b>	0	0	10 800	21 600
<b>Měsíční daňová úspora</b>	0	0	75	150
<b>Měsíční penze na dobu 18 let</b>	552	1 078	1 516	1 955

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě výpočtů

V Tab. 4.11 můžeme vidět, že v případě příspěvku 500 Kč je zhodnocení v částce přes 27 000 Kč, ale při dvojnásobné částce 1 000 Kč je to pouze přes 50 000 Kč, není to rozdíl poloviny, jak by bylo zřejmě. Důvodem je poměr státní podpory na celkovou úložku. Vidíme, že v případě 1 500 Kč, je rozdíl ještě menší, a to jen necelých 6 000 Kč. Daňové zvýhodnění se projevuje pouze v částkách 1 500 Kč a 2 000 Kč. Při srovnání s údaji v Tab. 4.10 můžeme vidět, že při částce 500 Kč měsíčně je pro nás DPS výhodnější. Ve větších částkách pořád, i když jen o trochu vychází investování do OPF, vidíme efekt toho, že i při měsíčním připsování státního příspěvku 230 Kč nemá, tak i zhodnocení 4 % má stále větší efekt.

**Tabulka 4.12** Přehled spoření v Active Invest Vyvážený po zohlednění daňového zvýhodnění v DPS

<b>Příspěvek účastníka</b>	<b>500 Kč</b>	<b>1 000 Kč</b>	<b>1 425 Kč</b>	<b>1 850 Kč</b>
<b>Předpokládané zhodnocení</b>	4 %			
<b>Doba placení</b>	12 let			
<b>Celkem vloženo</b>	72 000	144 000	205 000	266 400
<b>Celkové naspořené prostředky</b>	97 815	195 630	278 772	361 915
<b>Celkové zhodnocení</b>	25 815	51 630	73 772	95 515
<b>Měsíční penze na dobu 15 let</b>	543	1 087	1 549	2 011

**Zdroj:** vlastní zpracování na základě údajů z příloh 27, 28, 33 a 34 a výpočtů



I při zohlednění daňových výhod je stále investice v OPF výhodnější. Jak je uvedeno v Tab. 4.12 rozdíly jsou již v řádu tisíců. V případě příspěvku 1 500 Kč jde pouze o 1 000 Kč, u 2 000 Kč jde o rozdíl 10 000 Kč.

## 4.4 Celkové shrnutí

V modelových příkladech A, B a C byly srovnány v každém případě 2 produkty, které jsou srovnatelné a výhodně pro dané věkové kategorie. Produkty, které jsou v příkladech porovnávány byly vybrány z představených produktů v kapitole 3. Jednotlivé produkty byly vybrány tak, aby odpovídaly dané věkové kategorii se zohledněním výnosu a rizika.

### 4.4.1 Vybrané produkty

V případě modelového příkladu A byly srovnány programy IŽP s investováním převážně do akciových fondů s kalkulovaným výnosem 6 % a program Horizont Invest od společnosti Conseq s předpokládaným stejným zhodnocením, ve kterém dochází v posledních 10 letech spoření k postupnému automatickému přesunu prostředků do konzervativní složky.

V modelovém příkladu B je zohledněn věk spoření 20 let a jsou stále vybrány rizikovější programy. Těmito programy je investování do OPF akciového a využití státního produktu DPS dynamické strategie, které své prostředky také z velké části investuje do akciových titulů. V případě OPF je kalkulováno s čistým výnosem 7 % po zohlednění administrativního poplatku a ve variantě DPS je počítáno se 4 %, které odpovídají aktuálním výnosům daných programů.

V případě modelového příkladu C je doba spoření pouze 12 let. Vybrané programy zohledňují možné riziko a jedná se varianty vyvážených strategií, kdy jsou prostředky rozloženy mezi akcie, dluhopisy i deriváty peněžního trhu. Porovnatelné programy jsou fondy Active invest vyvážené strategie s kalkulovanou výnosností 4 % a druhou variantou je DPS taktéž vyvážené strategie, kde je počítáno s 1,5 % převážně z toho důvodu, že 10 let před koncem programu jsou prostředky převedeny do povinného konzervativního fondů, kde není výnosnost příliš vysoká.

### 4.4.2 Shrnutí výsledků

V Modelovém příkladu A se jedná o muže ve věku 28 let a době spoření 37 let. Částky byly investovány do IŽP a programu životního cyklu podílových fondů, kde dochází k automatickému přesunu podílových jednotek ke konci programu do konzervativnějších investic, aby nedošlo v případě špatného vývoje na trhu k nečekaným propadům třeba v době, kdy si klient

bude chtít prostředky vybrat. Z porovnání těchto dvou programů bylo zjištěno, že při nevyužití daňových výhod, které lze použít v případě IŽP pro odečítání příspěvků od základu daně, je výnosnější variantou investování přímo do podílových fondů přes program Horizont Invest. *U částky 500 Kč měsíčně je hodnota investice větší o téměř 100 000 Kč.* V případě odečítání si příspěvků od základu daně ve variantě IŽP, bylo navrženo investování do Horizont Invest s menší částkou, která právě tuhle daňovou úsporu zohlednilo. V případě částky 500 Kč alternativní varianta není uvedena, protože program Horizont Invest neumožňuje investici menší částky, než je 500 Kč. Porovnání s daňovými výhodami je tedy provedeno pouze pro částky 1 000 Kč, 1 500 Kč a 2 000 Kč. Přepočtené investované částky byly 850 Kč, 1 275 Kč a 1 700 Kč. V tomto případě již program IŽP byl pro klienty zajímavější. *Při porovnání částek 1 000 Kč do IŽP a 850 Kč do programu Horizont Invest, byl rozdíl mezi celkovou hodnotou investice téměř o 200 000 Kč.* Dále můžeme v dané věkové kategorii vidět vliv dlouhodobosti u těchto programů, např. *v případě investování 500 Kč do Horizont Invest bylo celkem vloženo 222 000 Kč, ale celková hodnota portfolia na konci byla 719 452 Kč, což je více než dvakrát více toho, co jsme do programu vložili.*

V případě *Modelového příkladu B* se jedná o ženu ve věku 45 let a s dobou spoření 20 let. Ke srovnání byl vybrán nízkonákladový globální akciový fond a DPS dynamické strategie. V tomto srovnání ve všech částkách vyhrává OPF. Nejmenší odchylka mezi částkami je při investování 500 Kč, kde je rozdíl pouze něco přes 10 000 Kč. Tady hraje vliv, že podíl státního příspěvku u DPS k investované částce je ze všech variant největší a hraje význam právě v tom, že částka ve výsledku není tak rozdílná, jak při investování do OPF. V případě částek 1 500 Kč a 2 000 Kč je možnost část vložené částky daňově odečíst, tudíž byla také vytvořena alternativa k těmto dvou částkám investovaná do OPF zohledňující daňovou měsíční úsporu. V tomto případě, ale neměla ani investovaná menší částka vliv na to, který program byl celkově výhodnější. *Rozdíl byl v případě částky 1 500 Kč do DPS a 1 425 Kč do OPF pouze okolo 60 000 Kč.* Takže v případě 20letého horizontu v obou případech bylo lepší investování do OPF. Nevýhodou u OPF může být to, že nedochází k přesunu hodnoty investice ke konci spoření do konzervativnější složky, tudíž pokud není klient v dané oblasti příliš znalý může se stát, že prostředky vybere zrovna v době, kdy bude program v propadu kvůli aktuální situaci na finančních trzích a může to mít na celkovou hodnotu investice značný dopad.

V *Modelovém příkladu C* se jedná o muže, kterému je již 53 let, tudíž investiční doba je pouze 12 let. S ohledem na dobu byla zvolena investice méně riziková. Bylo porovnáno investování do fondu fondů Active Invest Vyvážený a DPS taktéž vyvážené strategie. Z porovnání

vychází, že v případě investování částky 500 Kč je výhodnější volba DPS převážně s ohledem na státní příspěvek, kde se rozdíl projeví. Můžeme ale vidět, že v investované částce 1 000 Kč a výše již státní příspěvek takový vliv nemá a je stále výhodnější investovat do podílových fondů. Rozdíly již nejsou tak značné, např. u 1 000 Kč je rozdíl kolem 1 000 Kč, ale v případě 2 000 Kč je rozdíl už značně větší, a to 40 000 Kč. Při zohlednění daňového zvýhodnění při částkách 1 500 Kč a 2 000 Kč, byla opět provedena investice do Active Invest v menší částce, ale ani při tomto časovém horizontu nebylo DPS při vyšších částkách výhodnější. Rozdíl nebyl ale již tak velký, např. při porovnání 2 000 Kč do DPS a 1 850 Kč do podílových fondů byl rozdíl jen 10 000 Kč oproti předchozím 40 000 Kč při srovnání 2 000 Kč do obou programů.

## 5 ZÁVĚR

Bakalářská práce vysvětluje a hodnotí nejrozšířenější způsoby, které jsou pro zabezpečení se na stáří v České republice vhodné.

V roce 2013 došlo ke vzniku nového produktu doplňkového penzijního spoření, nástupce prozatímního penzijního spoření. Produkt přinesl řadu změn, mezi které můžeme mj. zařadit vyšší státní příspěvky a větší možnosti výběru investičních strategií. Program doplňkového penzijního spoření byl využit pro srovnání ve dvou věkových kategoriích, ale jeho výhodnost se projevila pouze v jednom případě, při investování 500 Kč na 12 let, kdy značný vliv na celkovou výnosnost měl podíl státního příspěvku k výši vkladu.

Druhým zkoumaným produktem bylo investiční životní pojištění, které investuje prostředky do vybraných fondů, které má pojišťovna u daného produktu v nabídce. Podle rizika a požadované míry výnosnosti si účastník zvolí, do jakého fondu by chtěl investovat, případně si může vybrat z předdefinovaných investičních strategií pojišťovny. Další výhodou investičního životního pojištění je možnost využití daňového zvýhodnění. Byl vybrán pro srovnání v nejdlejší věkové kategorii, kde při zohlednění daňové úspory dosáhl lepšího zhodnocení než porovnatelný program investování do podílových fondů.

Třetí posuzovanou variantou bylo investování do podílových fondů. Pro mnohé se investování do podílových fondů zdá příliš rizikové, ale při zvolení správné investiční strategie odpovídající dané délce spoření není potřeba se tohoto produktu obávat. Při správném nastavení může investování do podílových fondů přinášet zajímavé zhodnocení, tudíž je v různých podobách zohledněno v každém modelovém příkladu a následně srovnáno buď s investičním životním pojištěním nebo doplňkovým penzijním spořením. Ve většině případů i při zohlednění podpory státu u konkurenčních programů vyšlo investování do podílových fondů výhodněji.

Oblast zabezpečení na stáří je v současné době velmi důležitá a měli by na ni myslet všichni občané. Každý by si měl začít odkládat prostředky co nejdříve. Pokud začneme s odkládáním prostředků v mládí stačí nám měsíčně mnohem nižší částka pro dosažení určité pravidelné důchodové renty než ve starším věku.

# Seznam použité literatury

## Knižní zdroje

- [1] CIPRA, Tomáš. *Penze: kvantitativní přístup*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2012. ISBN 978-80-86929-87-3.
- [2] DAŇHEL, Jaroslav a kol. *Pojistná teorie*. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-86946-00-2.
- [3] DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Pojištění a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress, 2015. ISBN 978-80-87865-25-5.
- [4] DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. *Pojistné trhy: změny v postavení pojišťovnictví v globální éře*. Praha: Professional Publishing, 2012. ISBN 978-80-7431-078-2.
- [5] DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. *Teorie pojistných trhů*. Praha: Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.
- [6] JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.
- [7] LIŠKA, Václav a Jan GAZDA. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-63-0.
- [8] MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony 2017: úplná znění platná k 1.1.2017*. 26. vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0451-2.
- [9] MUSÍLEK, Petr. *Trhy cenných papírů*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-70-5.
- [10] PŘIB, Jan a Vladimír VOŘÍŠEK. *Důchodové předpisy s komentářem*. 7. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2012. Práce, mzdy, pojištění. ISBN 978-80-7263-736-2.
- [11] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-9299-1.
- [12] RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia, 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

- [13] RYTÍŘOVÁ, Lucie. *Důchodový systém v České republice*. 1. vyd. Olomouc: ANAG, 2013. Práce, mzdy, pojištění. ISBN 978-80-7263-821-5.
- [14] SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7.
- [15] SYROVÝ, Petr a Martin NOVOTNÝ. *Osobní a rodinné finance*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. ISBN 80-247-1098-6.
- [16] ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.
- [17] TŮMA, Aleš. *Průvodce úspěšného investora: vše, co potřebujete vědět o fondech*. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-5133-7.
- [18] VOSTATEK, Jaroslav. *Penzijní teorie a politika*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2016. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-571-8.

## Internetové zdroje

- [1] II. pilíř budoucích českých důchodců. In: *Důchodová reforma: Nezávisle o důchodové reformě* [online]. 2016 [cit. 2016-10-26]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/duchodove-sporeni-2/ii-pilir-budoucich-ceskych-duchodcu/>
- [2] Active Invest Vyvážený: Přehled fondů. *Conseq* [online]. [cit. 2017-04-06]. Dostupné z: [https://www.conseq.cz/fund\\_detail.asp?fund=1719](https://www.conseq.cz/fund_detail.asp?fund=1719)
- [3] Co je Benchmark? *magnetnafinance.cz* [online]. [cit. 2017-04-04]. Dostupné z: <http://www.magnetnafinance.cz/slovník-pojmu/benchmark>
- [4] ČSSZ informuje: Změny v pojištění OSVČ platné od 1. 1. 2016. *Česká zpráva sociálního zabezpečení* [online]. Praha, 2015 [cit. 2016-12-23]. Dostupné z: <http://www.cssz.cz/cz/o-cssz/informace/media/tiskove-zpravy/tiskove-zpravy-2015/20151221-cssz-informuje-zmeny-v-pojisteni-osvc-platne-od-1-1-2016.htm>
- [5] Důchodový věk dostane asi strop 65 let. Může se zvýšit tempo růstu penzí. *IDNES.cz: Ekonomika* [online]. 2017 [cit. 2017-04-10]. Dostupné z: [http://ekonomika.idnes.cz/poslanci-hranice-veku-odchodu-do-duchodu-65-let-fot-/ekonomika.aspx?c=A170301\\_154929\\_ekonomika\\_kop](http://ekonomika.idnes.cz/poslanci-hranice-veku-odchodu-do-duchodu-65-let-fot-/ekonomika.aspx?c=A170301_154929_ekonomika_kop)

- [6] Důvody státní regulace: Regulace technické úrokové míry v ČR. *Is.bivs.cz* [online]. [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://is.bivs.cz/el/61110/leto2016/M103POT/um/3\\_Regulace.pdf](https://is.bivs.cz/el/61110/leto2016/M103POT/um/3_Regulace.pdf)
- [7] Dynamický účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnost České pojišťovny* [online]. 2017 [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-duf-170131.pdf>
- [8] Dynamický účastnický fond. *Penzijní společnost České pojišťovny* [online]. [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplnkove-penzijni-sporeni/dynamicky-ucastnicko-fond.html>
- [9] Fond českých akcií: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-ceskych-akcii.html>
- [10] Fond flexibilních investic: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-flexibilnich-investic.html>
- [11] Fond obligací: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-obligaci.html>
- [12] Fond světových akcií II: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-svetovych-akcii-ii.html>
- [13] Investiční životní pojištění: Produktový infolist. *Česká asociace pojišťoven* [online]. [cit. 2017-02-13]. Dostupné z: <http://www.cap.cz/vse-o-pojisteni/pojisteni-osob/investicni-zp>
- [14] Kdo bude odcházet do důchodu v 65 letech? *Duchodovareforma.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://www.duchodovareforma.cz/clanky-tydne/kdo-bude-odchazet-do-duchodu-v-65-letech/>
- [15] Poplatky penzijních společností: Zákon stanovil laťku. *Investujeme.cz* [online]. 2013 [cit. 2017-02-12]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/poplatky-penzijnich-spolecnosti-zakon-stanovil-latku/>
- [16] Povinný konzervativní fond. *Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.* [online]. [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplnkove-penzijni-sporeni/povinny-konzervativni-fond.html>

- [17] Povinný konzervativní fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-pkf-170131.pdf>
- [18] Přehled tarifů. *Stavebky.cz* [online]. 2017 [cit. 2017-04-07]. Dostupné z: <http://www.stavebky.cz/prehled-tarifu/>
- [19] Růstový fond: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/rustovy-fond.html>
- [20] S&P 500 Index. *Penize.cz* [online]. [cit. 2017-03-27]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/44734-sp-500-index-rth>
- [21] Seznam penzijních společností. *Finance.cz* [online]. [cit. 2017-01-29]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/seznamy-a-adresare/penzijni-fondy/>
- [22] Smíšený fond II: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/smiseny-fond-ii.html>
- [23] Spořicí účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-suf-170131.pdf>
- [24] Současný český důchodový systém. *Finance.cz* [online]. [cit. 2017-02-13]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/duchody-a-davky/vse-o-duchodech/duchodove-systemy/soucasny-cesky-duchodovy-system/>
- [25] Spořicí účastnický fond. *Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.* [online]. [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-suf-170131.pdf>
- [26] Spoření na penzi od 1. ledna 2017 daňově výhodnější. *KB penzijní společnost* [online]. [cit. 2017-02-12]. Dostupné z: <https://www.kbps.cz/o-kb-ps/tiskove-centrum/tiskove-zpravy/sporeni-na-penzi-od-1-ledna-2017-danove-1/>
- [27] ŠNEBERGER, Stanislav. *Reforma systému důchodového zabezpečení v České republice*. Cheb, 2011. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická
- [28] Všeobecné pojistné podmínky: Pojištění osob Life. *ČSOB Pojišťovna, a. s.* [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP\\_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97](https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97)



- [29] Výpočet a výplata důchodu. *Česká zpráva sociálního zabezpečení* [online]. 2015 [cit. 2016-12-23]. Dostupné z: <http://www.cssz.cz/cz/duchodove-pojisteni/davky/vypocet-a-vyplata-duchodu/>
- [30] Vyvážený účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-vuf-170131.pdf>
- [31] Vyvážený účastnický fond. *Penzijní společnost České pojišťovny, a. s.* [online]. [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplnkove-penzijni-sporeni/vyvazeny-ucastnicky-fond.html>
- [32] Vývoj Fondu českých akcií. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN7&redirectToPrint=0#tabs1>
- [33] Vývoj Fondu flexibilních investic. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN4&redirectToPrint=0#tabs1>
- [34] Vývoj Fondu obligací. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN1&redirectToPrint=0#tabs1>
- [35] Vývoj Fondu světových akcií II. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU11&redirectToPrint=0#tabs1>
- [36] Vývoj Růstového fondu. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU22&redirectToPrint=0#tabs1>
- [37] Vývoj Smíšeného fondu II. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU10&redirectToPrint=0#tabs1>

## **Seznam zkratek**

ČNB – Česká národní banka

ČP – Česká pojišťovna

ČR – Česká republika

ČSOB – Československá obchodní banka

ČSSD – Česká strana sociálně demokratická

DPS – Doplňkové penzijní spoření

ECB – Evropská centrální banka

EHP – Evropský hospodářský prostor

EU – Evropská unie

IŽP – Investiční životní pojištění

MMF – Mezinárodní měnový fond

OECD – Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj

OPF – Otevřený podílový fond

PAYS – systém průběžného financování

PS – Penzijní společnost

p. a. – per annum, ročně

USA – Spojené státy americké

TER – ukazatel celkové nákladovosti fondu


TÚM – technická úroková míra

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít díl v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 4. 5. 2017

  
.....  
Kateřina Kyselá

## Seznam příloh

- Příloha 1 – Věk potřebný pro získání státního starobního důchodu
- Příloha 2 – Potřebná doba pojištění pro nárok na starobní důchod
- Příloha 3 – Popis Povinného konzervativního fondu PS ČP a. s.
- Příloha 4 – Popis Dynamického účastnického fondu PS ČP a. s.
- Příloha 5 – Popis Vyváženého účastnického fondu PS ČP a. s.
- Příloha 6 – Popis Spořicího účastnického fondu PS ČP a. s.
- Příloha 7 – Sazebník poplatků produktu Life společnosti ČSOB
- Příloha 8 – Sazebník poplatků produktu Smart NN pojišťovny
- Příloha 9 – Popis vybraných investičních fondů NN Pojišťovny
- Příloha 10 – Modelace IŽP při částce 500 Kč měsíčně
- Příloha 11 – Modelace IŽP při částce 1 000 Kč měsíčně
- Příloha 12 – Modelace IŽP při částce 1 500 Kč měsíčně
- Příloha 13 – Modelace IŽP při částce 2 000 Kč měsíčně
- Příloha 14 – Přehled výpočtů do tabulky 4.2 v kapitole 4.1
- Příloha 15 – Modelace Horizont Invest při částce 500 Kč měsíčně
- Příloha 16 – Modelace Horizont Invest při částce 1 000 Kč měsíčně
- Příloha 17 – Modelace Horizont Invest při částce 1 500 Kč měsíčně
- Příloha 18 – Modelace Horizont Invest při částce 2 000 Kč měsíčně
- Příloha 19 – Přehled výpočtů do tabulky 4.3 v kapitole 4.1
- Příloha 20 – Modelace Horizont Invest při částce 850 Kč měsíčně
- Příloha 21 – Modelace Horizont Invest při částce 1 275 Kč měsíčně
- Příloha 22 – Modelace Horizont Invest při částce 1 700 Kč měsíčně
- Příloha 23 – Přehled výpočtů do tabulky 4.4 v kapitole 4.1
- Příloha 24 – Přehled výpočtů do tabulky 4.6 v kapitole 4.2
- Příloha 25 – Přehled výpočtů do tabulky 4.7 v kapitole 4.2
- Příloha 26 – Přehled výpočtů do tabulky 4.8 v kapitole 4.2
- Příloha 27 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 500 Kč
- Příloha 28 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 000 Kč
- Příloha 29 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 500 Kč
- Příloha 30 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 2 000 Kč
- Příloha 31 – Přehled výpočtů do tabulky 4.10 v kapitole 4.3
- Příloha 32 – Přehled výpočtů do tabulky 4.11 v kapitole 4.3
- Příloha 33 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 425 Kč
- Příloha 34 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 850 Kč
- Příloha 35 – Přehled výpočtů do tabulky 4.12 v kapitole 4.3

## Přílohy

### Příloha 1 – Věk potřebný pro získání státního starobního důchodu

Tabulka 1.1 Věk potřebný pro starobní důchod

Rok narození	Důchodový věk					
	Pro muže	Pro ženy s počtem dětí				
		0	1	2	3 a 4	5 a více
1950	62r+6m	61r	59r+8m	58r+4m	57r	55r+8m
1951	62r+8m	61r+4m	60r	58r+8m	57r+4m	56r
1952	62r+10m	61r+8m	60r+4m	59r	57r+8m	56r+4m
1953	63r	62r	60r+8m	59r+4m	58r	56r+8m
1954	63r+2m	62r+4m	61r	59r+8m	58r+4m	57r
1955	63r+4m	62r+8m	61r+4m	60r	58r+8m	57r+4m
1956	63r+6m	63r+2m	61r+8m	60r+4m	59r	57r+8m
1957	63r+8m	63r+8m	62r+2m	60r+8m	59r+4m	58r
1958	63r+10m	63r+10m	62r+8m	61r+2m	59r+8m	58r+4m
1959	64r	64r	63r+2m	61r+8m	60r+2m	58r+8m
1960	64r+2m	64r+2m	63r+8m	62r+2m	60r+8m	59r+2m
1961	64r+4m	64r+4m	64r+2m	62r+8m	61r+2m	59r+8m
1962	64r+6m	64r+6m	64r+6m	63r+2m	61r+8m	60r+2m
1963	64r+8m	64r+8m	64r+8m	63r+8m	62r+2m	60r+8m
1964	64r+10m	64r+10m	64r+10m	64r+2m	62r+8m	61r+2m
1965	65r	65r	65r	64r+8m	63+2m	61r+8m
1966	65r+2m	65r+2m	65r+2m	65r+2m	63r+8m	62r+2m
1967	65r+4m	65r+4m	65r+4m	65r+4m	64r+2m	62r+8m
1968	65r+6m	65r+6m	65r+6m	65r+6m	64r+8m	63r+2m
1969	65r+8m	65r+8m	65r+8m	65r+8m	65r+2m	63r+8m
1970	65r+10m	65r+10m	65r+10m	65r+10m	65r+8m	64r+2m
1971	66r	66r	66r	66r	66r	64r+8m
1972	66r+2m	66r+2m	66r+2m	66r+2m	66r+2m	65r+2m
1973	66r+4m	66r+4m	66r+4m	66r+4m	66r+4m	65r+8m
1974	66r+6m	66r+6m	66r+6m	66r+6m	66r+6m	66r+2m
1975	66r+8m	66r+8m	66r+8m	66r+8m	66r+8m	66r+8m
1976	66r+10m	66r+10m	66r+10m	66r+10m	66r+10m	66r+10m
1977	67r	67r	67r	67r	67r	67r
1978	67r+2m	67r+2m	67r+2m	67r+2m	67r+2m	67r+2m
1979	67r+4m	67r+4m	67r+4m	67r+4m	67r+4m	67r+4m
1980	67r+6m					
1981	67r+8m					
1982	67r+10m					
1983	68r					

1984	68r+2m
1985	68r+4m
1986	68r+6m
1987	68r+8m
1988	68r+10m
1989	69r
1990	69r+2m
1991	69r+4m
1992	69r+6m
1993	69r+8m
1994	69r+10m
1995	70r
1996	70r+2m
1997	70r+4m
1998	70r+6m
1999	70r+8m
2000	70r+10m
2001	71r
2002	71r+2m
2003	71r+4m
2004	71r+6m
2005	71r+8m
2006	71r+10m
2007	72r
2008	72r+2m
2009	72r+4m
2010	72r+6m
2011	72r+8m
2012	72r+10m
2013	73r
2014	73r+2m
2015	73r+4m
2016	73r+6m
2017	73r+8m
2018	73r+10m
2019	74r

**Zdroj:** RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. 2013.

## Příloha 2 – Potřebná doba pojištění pro nárok na starobní důchod

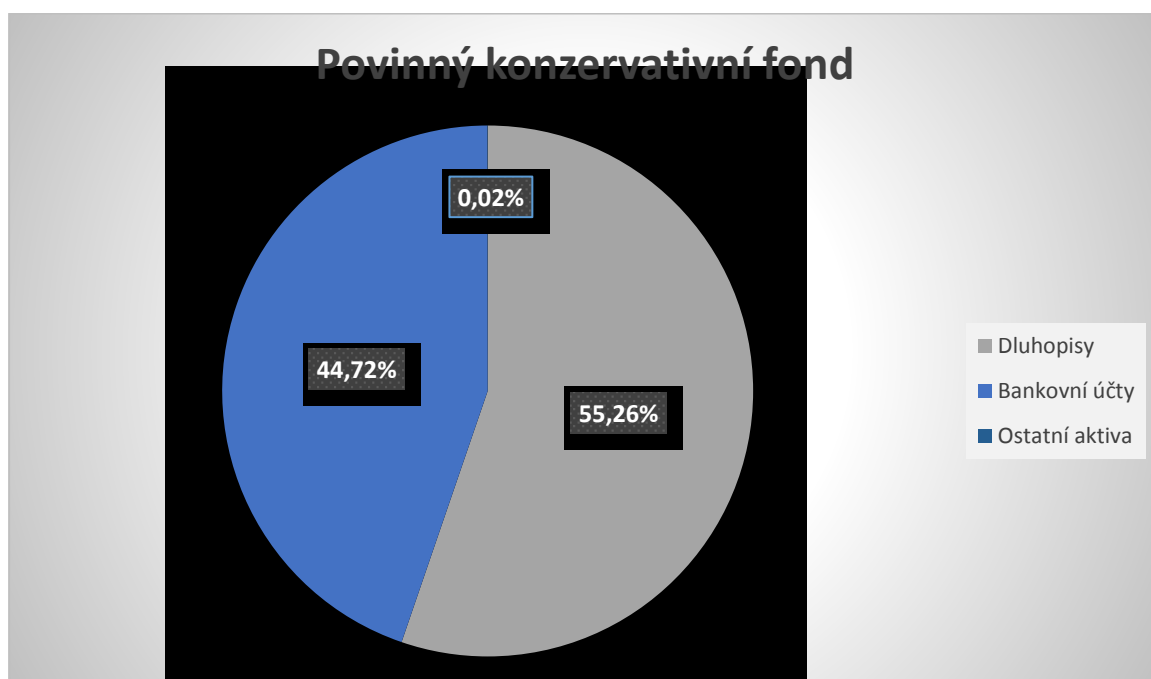
Dosažení důchodového věku v roce	Potřebná doba pojištění (v letech)
2009 a dříve	25
2010	26
2011	27
2012	28
2013	29
2014	30
2015	31
2016	32
2017	33
2018	34
2019 s později	35

**Zdroj:** *cssz.cz* [online]. 2015 [cit. 2016-12-24]. Dostupné z: <http://www.cssz.cz/cz/duchodove-pojisteni/davky/starobni-duchody.htm>

### Příloha 3 – Popis Povinného konzervativního fondu PS ČP a. s.

Povinný konzervativní fond slouží především k vyplácení dávek ze spoření. Způsob jeho investování by měl tedy zaručovat co nejvyšší likviditu. Prostředky tohoto fondu mohou být investovány pouze do vybraných dluhopisů a nástrojů peněžního trhu vydaných vybranými emitenty, jimiž jsou CB, země OECD, ECB, EIB, Světová banka, MMF a další obdobné instituce. Hodnota majetku musí být vždy zajištěna proti kurzovému riziku. V případě PS ČP a.s. jsou prostředky investovány převážně do českých a zahraničních státních a korporátních dluhopisů vysokého ratingu a pokladničních poukázek.

**Graf 3.1** Rozložení investic v povinném účastnickém fondu PS ČP a.s. ve IV. čtvrtletí 2016



**Zdroje:** Povinný konzervativní fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-pkf-170131.pdf>

Investované prostředky fondu jsou z poloviny investovány do dluhopisů přesně z 55,26 % a z druhé poloviny do bankovních účtů a to 44,72 %. Zanedbatelnou část tvoří ostatní aktiva 0,02 %. Za poslední čtvrtletí roku 2016 bylo zhodnocení 0,2 % a od počátku roku fond ztrácí o 0,1 %<sup>29</sup>.

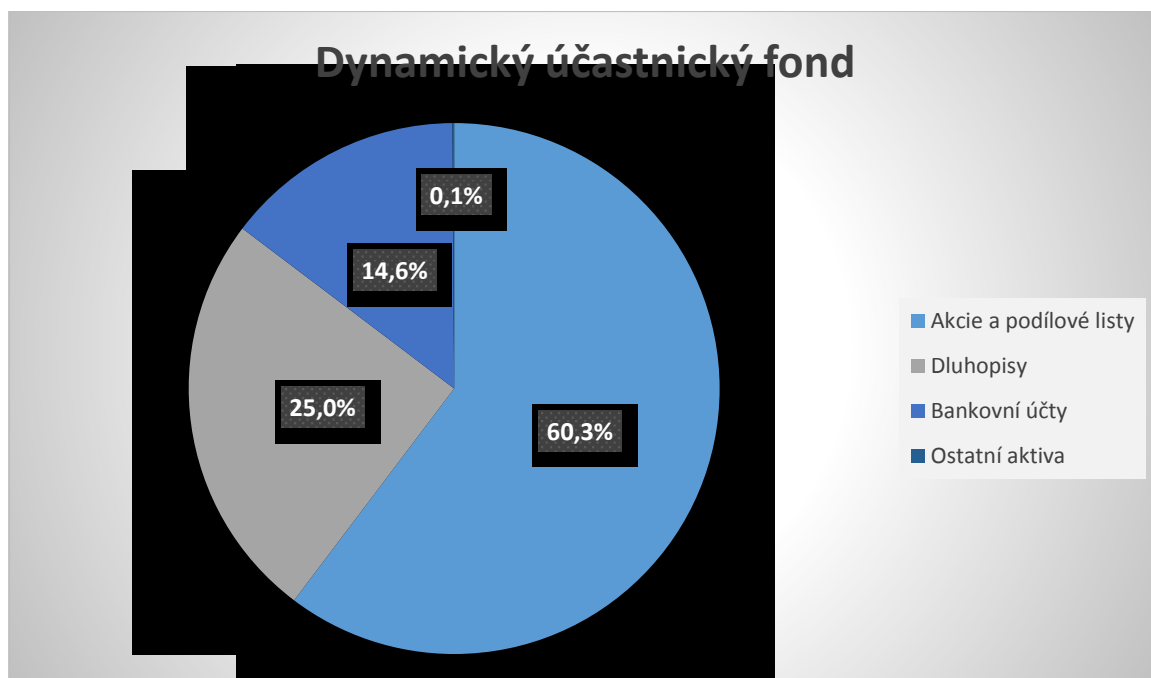
<sup>29</sup> Povinný konzervativní fond. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/povinnny-konzervativni-fond.htm>



## Příloha 4 – Popis Dynamického účastnického fondu PS ČP a. s.

Investiční strategií Dynamického účastnického fondu je co největší zhodnocení prostředků převážně v dlouhodobém časovém horizontu. Konkrétní investiční nástroje použité v tomto fondu mají jednotlivé penzijní společnosti individuální. PS ČP a.s. je zaměřena především na akcie a doplňkově na korporátní a státní dluhopisy. Rozložení v jiných PS bude podobné. Doporučený investiční horizont u dynamického fondu je 7 a více let.

**Graf 4.1** Rozložení investic v dynamickém účastnickém fondu PS ČP a.s. ve IV. čtvrtletí 2016



**Zdroj:** Dynamický účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnost České pojišťovny* [online]. 2017 [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-duf-170131.pdf>

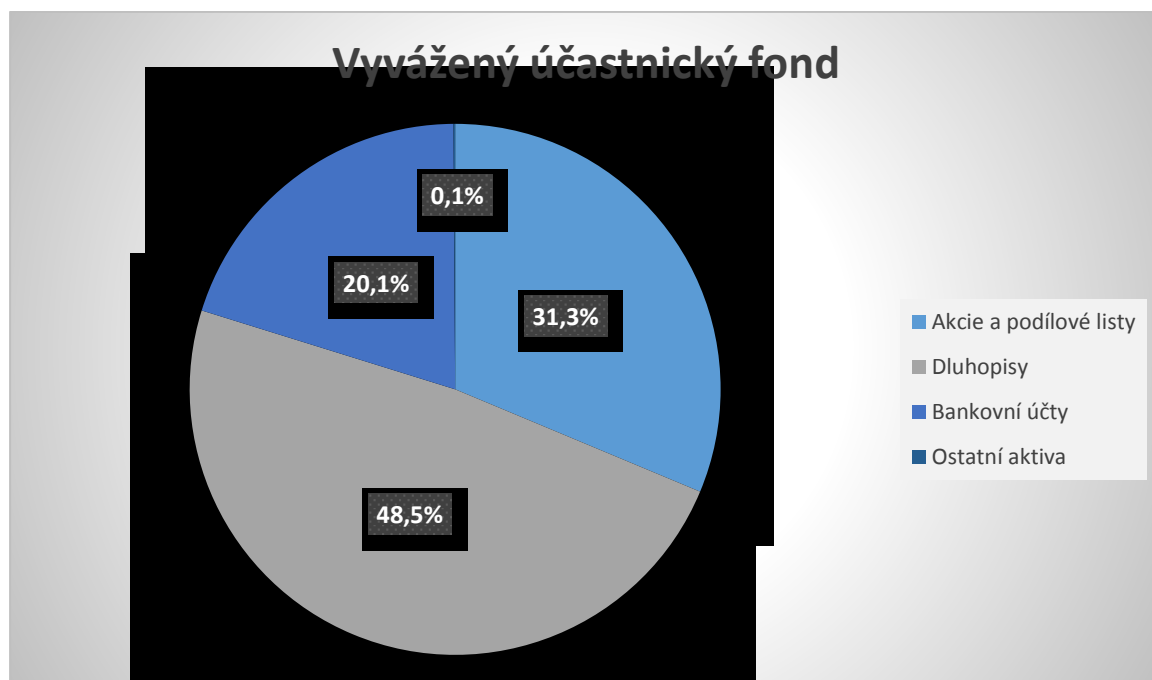
Z grafu můžeme vidět, že největší část portfolia tvořily akcie a podílové listy fondů 60,3 %, druhá značná část zastoupená v portfoliu byly dluhopisy v rozsahu 25 %. Menší obsazení již mají bankovní účty a to 14,6 % a poměrně zanedbatelnou část poté tvoří ostatní aktiva 0,1 %. Za poslední čtvrtletí zaznamenal fond zhodnocení 3,2 %, a od počátku roku zhodnocení 6,4 %<sup>30</sup>.

<sup>30</sup> Dynamický účastnický fond. *Penzijní společnost České pojišťovny* [online]. [cit. 2017-01-30]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplncove-penzijni-sporeni/dynamicky-ucastnický-fond.html>

## Příloha 5 – Popis Vyváženého účastnického fondu PS ČP a. s.

Vyvážený investiční fond je určen pro investory, kteří mají již určité zkušenosti s finančními trhy, ale preferují vyvážení rizika a výnosu. Fond je zaměřen na akciové a dluhopisové cenné papíry s vyváženým podílem rizika a výnosu. Investor musí přijmout možné krátkodobé riziko ztráty. Doporučený investiční horizont tohoto fondu je 5 a více let.

**Graf 5.1** Rozložení investic ve vyváženém účastnickém fondu PS ČP a.s. ve IV. čtvrtletí 2016



**Zdroj:** Vyvážený účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-vuf-170131.pdf>

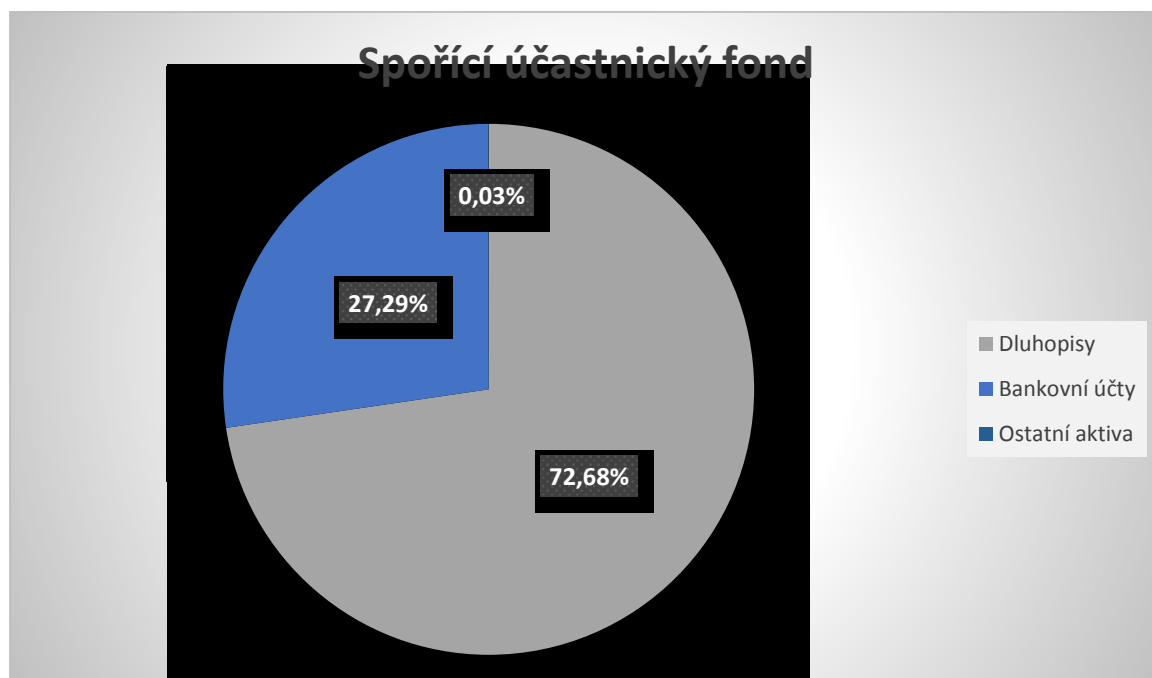
Z grafu můžeme vyčíst, že téměř polovinu investic představují dluhopisy a to přesně 48,5 %. Druhá polovina je pak složena z 31,3 % investic do akcií a podílových listů, 20,1 % do bankovních účtů a pouze 0,1 % do ostatních aktiv. Vyvážený fond v posledním čtvrtletí minulého roku zaznamenal výnos 1,7 % a od počátku roku to bylo 3,5 %<sup>31</sup>.

<sup>31</sup> Vyvážený účastnický fond. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/doplnekove-penzijni-sporeni/vyvazeny-ucastnický-fond.html>

## Příloha 6 – Popis Spořicího účastnického fondu PS ČP a. s.

Poslední možnou volbou fondu je spořicí účastnický fond, který je složením aktiv podobný povinnému konzervativnímu fondu. Svým zaměřením se jedná o dluhopisový fond. Záměrem penzijní společnosti v tomto fondu je mít dlouhodobé zhodnocení větší než na termínovaných vkladech.

**Graf 6.1** Rozložení investic ve spořicí účastnickém fondu PS ČP a.s. ve IV. čtvrtletí 2016



**Zdroj:** Spořicí účastnický fond: Informace ke IV. čtvrtletí 2016. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. 2017 [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-suf-170131.pdf>

Oproti konzervativnímu fondu je zastoupení dluhopisů vyšší, zabírá zhruba tři čtvrtě portfolia, přesně 72,68 %. Bankovní účty následně tvoří zbylých 27,29 %. Zanedbatelná je výše ostatních aktiv pouze 0,03 %. Za poslední čtvrtletí fond zaznamenal ztrátu 0,5 % a od počátku roku má zhodnocení 0,8 %<sup>32</sup>.

<sup>32</sup> Spořicí účastnický fond. *Penzijní společnosti České pojišťovny, a. s.* [online]. [cit. 2017-02-04]. Dostupné z: <https://www.pfcp.cz/cs/download/informacni-list-suf-170131.pdf>

# Příloha 7 – Sazebník poplatků produktu Life společnosti ČSOB

## Poplatky z pojistného

### 1. Běžné pojistné

#### Alokační poplatek

„Zaplacené pojistné je snižováno o alokační poplatek vyčíslen podle pojistné doby a pojistného roku. Alokační poplatek je uplatňován na zaplacené běžné pojistné po uzavření pojistné smlouvy a v případech zvýšení běžně placeného pojistného při změně pojištění (rozdílu mezi novou a původní výši pojistného).“<sup>33</sup>

Tabulka 7.1 Alokační poplatek placen

Pojistná doba	1.- 5. rok	6. rok a další	Pojistná doba	1. - 5. rok	6. a další
1	16 %	x	11	26 %	5 %
2	16 %	x	12	27 %	5 %
3	16 %	x	13	29 %	5 %
4	16 %	x	14	31 %	5 %
5	16 %	x	15	33 %	5 %
6	17 %	5 %	16	34 %	5 %
7	19 %	5 %	17	36 %	5 %
8	21 %	5 %	18	38 %	5 %
9	22 %	5 %	19	39 %	5 %
10	24 %	5 %	20 a více let	40 %	5 %

**Zdroj:** Všeobecné pojistné podmínky: Pojištění osob Life. ČSOB Pojišťovna, a. s. [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP\\_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97](https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97)

**Inkasní poplatek:** 5 Kč

### 2. Mimořádné pojistné

**Alokační poplatek:** 0 %

**Inkasní poplatek:** 0 Kč

<sup>33</sup> Všeobecné pojistné podmínky: Pojištění osob Life. ČSOB Pojišťovna, a. s. [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP\\_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97](https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97)

# Poplatky hrazené z hodnoty pojištění

## 1. Pravidelní poplatky

Správní poplatek: 35 Kč/měsíčně

## 2. Jednorázové poplatky

Tabulka 7.2 Jednorázové poplatky hrazené z hodnoty pojištění

<b>Změna pojištění</b>	
- 1. a 2. změna v pojistném roce	0 Kč
- 3. a další změna v pojistném roce	100 Kč
- změna prostřednictvím internetové aplikace	0 Kč
<b>Převod podílových jednotek</b>	
- 1. a 2. převod v pojistném roce	0 Kč
- 3. a další převod v pojistném roce	100 Kč
- převod prostřednictvím internetové aplikace	0 Kč
<b>Změna alokačního poměru</b>	
- 1. a 2. změna v pojistném roce	0 Kč
- 3. a další změna v pojistném roce	100 Kč
- změna prostřednictvím internetové aplikace	0 Kč
Výplata z hodnoty pojištění běžného pojistného	50 Kč
Výplata z hodnoty pojištění mimořádného pojistného	0 Kč
Poplatek za písemný výpis aktuálního stavu pojištění	30 Kč
Poplatek za vystavení opisu pojistky	30 Kč
Poplatek za opakované vystavení aktivačního klíče do internetové aplikace	50 Kč
Poplatek za předčasné ukončení pojistné smlouvy	500 Kč

**Zdroj:** Všeobecné pojistné podmínky: Pojištění osob Life. ČSOB Pojišťovna, a. s. [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP\\_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97](https://www.csobpoj.cz/documents/10332/265629/PP_Life.pdf/c37dd1de-077a-4b62-bf8c-285b0f923f97)

## Příloha 8 – Sazebník poplatků produktu Smart NN pojišťovny

### Poplatky

**Správní poplatek za administrativní náklady:** 20 Kč (při hodnotě investovaného pojistného ve finančních fondech do 200 000 Kč)

- správní poplatek za administrativní náklady společnosti: 0 Kč (při hodnotě nad 200 000 Kč)

**Inkasní poplatek:** 10 Kč (při hodnotě investovaného pojistného ve finančních fondech do 200 000 Kč)

- inkasní poplatek: 0 Kč (při hodnotě nad 200 000 Kč)

### **Poplatek na pokrytí počátečních nákladů pojišťovny**

Poplatek za pokrytí počátečních nákladů je placen v období prvních 60 měsíců od počátku pojištění.

**Tabulka 8.1** Alokační poplatek pojištění

Pojistná doba	Sazba	Pojistná doba	Sazba	Pojistná doba	Sazba
1 rok	2 %	10 let	3 %	19 let	26 %
2 roky	2 %	11 let	4 %	20 let	30 %
3 roky	2 %	12 let	6 %	21 let	32 %
4 roky	2 %	13 let	8,5 %	22 let	34 %
5 let	2 %	14 let	11 %	23 let	36 %
6 let	2 %	15 let	14 %	24 let	38 %
7 let	2,5 %	16 let	17 %	25 let	41 %
8 let	2,5 %	17 let	20 %	26 a více let	45 %
9 let	3 %	18 let	23 %		

**Zdroj:** Klíčové informace: Životní pojištění Smart. *NN Životní pojišťovna* [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://pojistovna.nn.cz/archiv/cz-pojistovna/pojistne\\_podminky/514253.pdf](https://pojistovna.nn.cz/archiv/cz-pojistovna/pojistne_podminky/514253.pdf)

4. **Poplatek za změnu základních údajů smlouvy** (osobní, ohledně plateb apod.) zdarma
5. **Poplatek za změnu technických parametrů pojištění** (pojistného, pojistné částky, připojištění apod.) zdarma
6. **Poplatek za zaslání výpisu k podílovému účtu** – jeden výpis v pojistném roce: zdarma

- druhý a další výpis v pojistném roce: 50 Kč

7. **Poplatek za vklad mimořádného pojistného:** zdarma

8. **Poplatky za mimořádný výběr podílových jednotek:** 0,3 % z objemu výběru

9. **Poplatek za změnu alokačního poměru** – první změna v pojistném roce: zdarma

- druhá a každá další změna v pojistném roce: 50 Kč

10. **Poplatek za převod podílových jednotek mezi jednotlivými finančními fondy** – první převod v pojistném roce: zdarma

- druhý a další převod v pojistném roce: 50 Kč

11. **Poplatek za přerušení povinnosti placení běžné pojistné:** 150 Kč

12. **Poplatky spojené s fondy** (jsou již zohledněny v cenách podílových jednotek fondů)

**Tabulka 8.2** Poplatky za zprostředkování a celková nákladovost fondů

<b>Za rok z objemu investice</b>		
	<b>Poplatek za zprostředkování fondu</b>	<b>Celková nákladovost fondu</b>
<b>Fond flexibilních investic</b>	0,8 %	0,17 %
<b>Růstový fond</b>	0,9 %	0,81 %
<b>Fond obligací</b>	0,9 %	0,76 %
<b>Fond českých akcií</b>	0,9 %	1,16 %
<b>Fond světových akcií II</b>	0,9 %	0,85 %
<b>Směšený fond II</b>	0,9 %	0,78 %

**Zdroj:** Klíčové informace: Životní pojištění Smart. *NN Životní pojišťovna* [online]. 2016 [cit. 2017-03-02]. Dostupné z: [https://pojistovna.nn.cz/archiv/cz-pojistovna/pojistne\\_podminky/514253.pdf](https://pojistovna.nn.cz/archiv/cz-pojistovna/pojistne_podminky/514253.pdf)

13. **Rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou** – tzv. „Bid/Off er spread“

- pro běžné pojistné: 3 %,

- pro mimořádné pojistné: 0 %.

## Příloha 9 – Popis vybraných investičních fondů NN Pojišťovny

### Fond flexibilních investic

Fond flexibilních investic se skládá z portfolia s rozložením rizika do vysoce kvalitních dluhopisů a nástrojů peněžního trhu s relativně krátkou dobou splatnosti. Fond se snaží investorům poskytnout stabilní výnos s nízkým rizikem. Investuje do všech typů nástrojů peněžního trhu, od bankovních vkladů po krátkodobé dluhopisy. Fond je určen velmi konzervativním investorům, kteří mají vyšší averzi k riziku a jejich hlavním cílem je především chování hodnoty investice. Doporučený investiční horizont je min. 1 rok.<sup>34</sup>

**Tabulka 9.1** – Výkonnost Fondu flexibilních investic za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	0,5 %	-0,13 %	-0,58 %	-1,18 %	-0,98 %	-0,65 %	-1,52 %

**Zdroj:** Vývoj Fondu flexibilních investic. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN4&redirectToPrint=0#tabs1>

Z Tab. 9.1 můžeme vidět, že fond nemá zrovna příznivé výsledky. Poslední kladný roční výnos byl zaznamenán v roce 2010. Od roku 2011 se výnosnost pohybuje někde kolem 1 %.

### Růstový fond

Růstový fond investuje své prostředky převážně do akcií, jejichž dividendový výnos je vyšší než tržní průměr. Strategie fondu je zaměřena převážně na akcie firem, které mají stabilní příjem, ale jejich tržní cena je nižší nebo jsou přehlíženy investory, nebo také na nedocené akcie, který mají příslib růstu a silné fundamenty. Toto je primární cíl daného fondu. Dále může být doplněn o investice do růstových akcií, které sledují světové trendy. Fond je převážně pro dynamické investory, jejich cílem je zhodnocení majetku v dlouhodobém horizontu a kteří akceptují vyšší míru rizika a kolísání hodnoty investice. Doporučený investiční horizont je min. 5 let.<sup>35</sup>

<sup>34</sup> Fond flexibilních investic: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-flexibilnich-investic.html>

<sup>35</sup> Růstový fond: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/rustovy-fond.html>



**Tabulka 9.2** – Výkonnost Růstového fondu za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	0 %	-6,47 %	10,63 %	15,13 %	14,51 %	5,36 %	7,08 %

**Zdroj:** Vývoj Růstového fondu. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU22&redirectToPrint=0#tabs1>

Z Tab. 9.2 můžeme vidět, že výnosnost fondu je v jednotlivých letech poměrně vysoká. V roce 2010 je uvedena hodnota 0 %, protože fond byl teprve 1. 7. 2010 založen, tudíž nebylo možné zjistit hodnotu výnosnosti za celý daný rok. Kromě jednoho záporného zhodnocení v roce 2011 se fondu daří poměrně dobře.

## Fond obligací

Fond obligací je zaměřen na investice o kvalitních likvidních obligaci. Cílem fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Investuje do relativně snadno obchodovatelných dluhopisů ČR. Můžeme zde zařadit investice, které jsou emitované českou vládou, obcemi a firmami, také emise českých dceřiných firem mezinárodních společností. Investováno je do dluhopisů, které mají atraktivní úrokovou sazbu, a předpokládá se u nich poměrně nízké riziko. Fond je převážně pro konzervativní investory a doporučený investiční horizont je min. 3 roky.<sup>36</sup>

**Tabulka 9.3** – Výkonnost Fondu obligací za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	2,3 %	1,44 %	9,71 %	-2,2 %	7,85 %	0,22 %	-1,78 %

**Zdroj:** Vývoj Fondu obligací. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN1&redirectToPrint=0#tabs1>

V Tab. 9.3 lze vidět, že výkonnost fondu v jednotlivých letech je kolísavá. V letech 2012 a 2014 je výnos docela nadprůměrný, ale v ostatních letech je výnosnost buď záporná, nebo se pohybuje lehce kolem 1-2 %. Mezi jednotlivými lety jsou skoky mezi výnosností docela velké.

<sup>36</sup> Fond obligací: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-obligaci.html>

## Fond českých akcií

Fond českých akcií investuje prostředky do akcií významných společností z různých sektorů, jejichž akcie jsou obchodovány na burzách v ČR a dalších zemích převážně střední nebo východní Evropy. Více jak 50 % kapitálu je investováno do akcií, které jsou kótovány a obchodovány na Burze cenných papírů Praha nebo jiném regulovaném českém trhu. Druhá polovina je investovaná do akcií na burzách převážně v Polsku, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře také Litvě, Lotyšsku, Bulharsku, Estonsku, Chorvatsku a Slovinsku. Je investováno do akcií firem na základě důkladné analýzy. Fond je určen dynamickým investorům a doporučený investiční horizont je 5 let.<sup>37</sup>

**Tabulka 9.4** – Výkonnost Fondu českých akcií za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	6,6 %	-23,85 %	11,81 %	7,21 %	-0,65 %	2,15 %	6,22 %

**Zdroj:** Vývoj Fondu českých akcií. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FUN7&redirectToPrint=0#tabs1>

Z Tab. 9.4 můžeme vidět, že vývoj v jednotlivých letech je velmi kolísavý. Máme tam pěkně zhodnocení přes 10 % v roce 2012, ale třeba rok předtím fond zaznamenal poměrně velký propad více než 23 %.

## Fond světových akcií II

Fond světových akcií II investuje své prostředky do fondu, který je založen na diverzifikovaném portfoliu složen z akcií obchodovaných na trzích v ČR, Polsku, Maďarsku, dalších zemích východní a střední Evropy, ale také určitou částí v jiných zemích EU a USA. Fond je převážně pro dynamické investory a doporučený investiční horizont je min. 5 let.<sup>38</sup>

---

<sup>37</sup> Fond českých akcií: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-ceskych-akcii.html>

<sup>38</sup> Fond světových akcií II: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/fond-svetovych-akcii-ii.html>

**Tabulka 9.5** – Výkonnost Fondu světových akcií II za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	5,9 %	-16,62 %	13,54 %	19,76 %	4,93 %	3,57 %	4,97 %

**Zdroj:** Vývoj Fondu světových akcií II. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU11&redirectToPrint=0#tabs1>

Za sledované období byl fond pouze v jednom roce v záporných hodnotách, jak můžeme vidět v Tab. 9.5. V ostatních letech se fond pohyboval v kladných číslech a v letech 2012 a 2013 i v poměrně nadprůměrném zhodnocení.

## Smíšený fond II

Fond investuje asi 75 % do obligací a asi 25 % do akcií, s kterými se obchoduje na burzách v ČR, v zemích východní a střední Evropy, a také v ostatních zemích EU a v USA. Fond je určený pro konzervativnější až vyvážení investory, jejichž hlavním cílem je stabilní a dlouhodobé zhodnocení. Doporučený investiční horizont je 5 let.<sup>39</sup>

**Tabulka 9.6** – Výkonnost Smíšeného fondu II za posledních 7 let

Rok	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonnost	3,2 %	-3,36 %	10,77 %	3,22 %	6,88 %	0,88 %	1,08 %

**Zdroj:** Vývoj Smíšeného fondu II. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/vyvoj-fondu-zivotniho-pojisteni/?action=tabs1&ZAKLA=FU10&redirectToPrint=0#tabs1>

Z Tab. 9.6 je vidět, že výnosnost se ve sledovaném období v jednotlivých letech značně mění. Záporné zhodnocení bylo pouze v roce 2011 a nejvyššího zhodnocení zaznamenal fond v roce 2012 a to více než 10 %.

---

<sup>39</sup> Smíšený fond II: Základní fondy. *NN Životní pojišťovna* [online]. [cit. 2017-03-18]. Dostupné z: <https://pojistovna.nn.cz/fondy-zivotniho-pojisteni/zakladni-fondy/smiseny-fond-ii.html>

# Příloha 10 – Modelace IŽP při částce 500 Kč měsíčně



## MODELACE ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ NN SMART



PARAMETRY POJIŠTĚNÍ		POJIŠTNÉ	
Název modelace:	Modelový příklad A	Pojistné za hlavní krytí 1. pojištěného:	500 Kč
Počátek pojištění:	01.04.2017	Pojistné za připojištění 1. pojištěného:	0 Kč
Pojistná doba:	37 let	Pojistné za hl. krytí a připojištění 2. pojištěného:	0 Kč
Do věku:	65 let	<b>POJIŠTNÉ CELKEM dle zvolené frekvence:</b>	<b>500 Kč</b>
Modelový příklad zhodnocení:	6 %	Z toho zaměstnavatel	0 Kč
Frekvence placení:	měsíční	Hodnota podílových jednotek na konci:	627 624 Kč
Varianta sazby pojistného u vybraných připojištění	Flexibilní	Daňový odpočet:	6 000 Kč

### 1. POJIŠTĚNÍ

Pohlaví: muž	Věk: 28	Povolání:	Sporty:
<b>Pojistné krytí</b>			
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (rizikové pojistné)	RS	Do věku <sup>1</sup>
			Pojistná částka
			Pojistné
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (investiční pojistné)		

### VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
1	500	6 000	11	0	2 921	0	0	2 921	10 000	10 000
2	500	12 000	11	0	6 029	0	0	6 029	10 000	10 000
3	500	18 000	11	0	9 323	0	0	9 323	10 000	10 000
4	500	24 000	11	0	12 815	0	0	12 815	12 815	10 000
5	500	30 000	11	0	16 516	0	0	16 516	16 516	10 000
6	500	36 000	11	0	23 143	0	0	23 143	23 143	10 000
7	500	42 000	11	0	30 168	0	0	30 168	30 168	10 000
8	500	48 000	11	0	37 614	0	0	37 614	37 614	10 000
9	500	54 000	11	0	45 506	0	0	45 506	45 506	10 000
10	500	60 000	11	0	53 873	0	0	53 873	53 873	10 000
11	500	66 000	11	0	62 741	0	0	62 741	62 741	10 000
12	500	72 000	11	0	72 141	0	0	72 141	72 141	10 000
13	500	78 000	11	0	82 106	0	0	82 106	82 106	10 000
14	500	84 000	11	0	92 668	0	0	92 668	92 668	10 000
15	500	90 000	11	0	103 864	0	0	103 864	103 864	10 000
16	500	96 000	11	0	115 731	0	0	115 731	115 731	10 000
17	500	102 000	11	0	128 311	0	0	128 311	128 311	10 000
18	500	108 000	11	0	141 646	0	0	141 646	141 646	10 000
19	500	114 000	11	0	155 780	0	0	155 780	155 780	10 000
20	500	120 000	11	0	170 763	0	0	170 763	170 763	10 000
21	500	126 000	11	0	186 645	0	0	186 645	186 645	10 000
22	500	132 000	11	0	203 540	0	0	203 540	203 540	10 000
23	500	138 000	11	0	221 760	0	0	221 760	221 760	10 000
24	500	144 000	11	0	241 073	0	0	241 073	241 073	10 000
25	500	150 000	11	0	261 544	0	0	261 544	261 544	10 000
26	500	156 000	11	0	283 244	0	0	283 244	283 244	10 000
27	500	162 000	11	0	306 247	0	0	306 247	306 247	10 000
28	500	168 000	11	0	330 629	0	0	330 629	330 629	10 000
29	500	174 000	11	0	356 474	0	0	356 474	356 474	10 000
30	500	180 000	11	0	383 870	0	0	383 870	383 870	10 000
31	500	186 000	11	0	412 910	0	0	412 910	412 910	10 000
32	500	192 000	11	0	443 692	0	0	443 692	443 692	10 000
33	500	198 000	11	0	476 321	0	0	476 321	476 321	10 000
34	500	204 000	11	0	510 907	0	0	510 907	510 907	10 000
35	500	210 000	11	0	547 569	0	0	547 569	547 569	10 000
36	500	216 000	11	0	586 431	0	0	586 431	586 431	10 000

**VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:**

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vypláceno při smrti	PČ hlavní pojištění
37	0	222 000	11	0	627 624	0	0	627 624	627 624	10 000

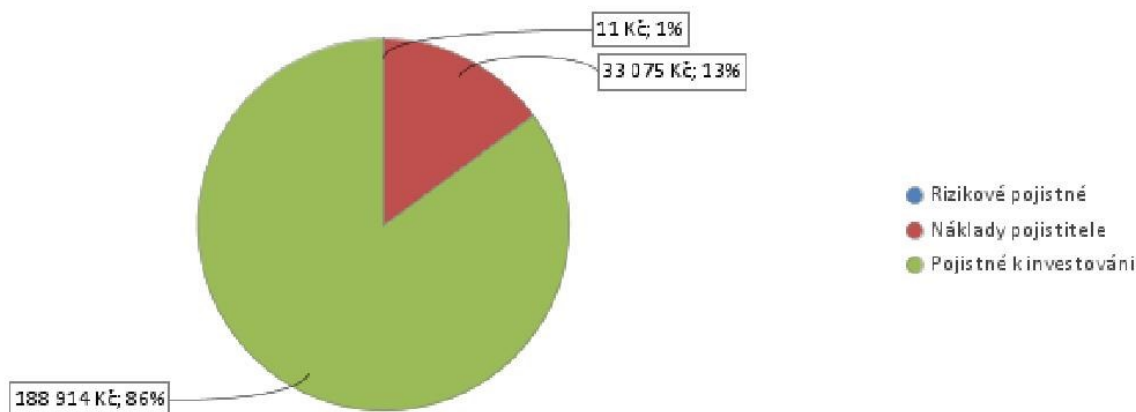
1) Do věku<sup>1</sup> Max. věk pojištěného, ve kterém nejpozději zaniká připojištění.

Modelovaný výnos je vyšší než doporučený.

Hodnota Bezeškodného a Věrnostního bonusu není zahrnuta v hodnotě podílových jednotek.

Modelace je orientační a nezávazná. Hodnoty modelace jsou výsledkem modelového výpočtu a nejsou pojistitelem garantované.

Více informací o výnosech investičních fondů na [www.nnpojistovna.cz](http://www.nnpojistovna.cz)



Standardizovaný ukazatel nákladovosti (SUN):

Uvedené hodnoty ukazatele nákladovosti byly vypočteny na základě metodiky stanovené Českou asociací pojišťoven. Hodnoty se vztahují k okamžiku sjednání smlouvy a v souvislosti se změnou poplatků a parametrů smlouvy v průběhu pojištění může dojít k jejich změně. Kalkulace je zpracována na celou dobu trvání pojistné smlouvy a nezohledňuje situace, kdy dojde k předčasnému ukončení pojistné smlouvy. V tomto případě bude nákladovost zpravidla vyšší než uváděná při sjednání pojištění. Více informací o metodice výpočtu ukazatele nákladovosti investičního pojištění naleznete na [www.cap.cz](http://www.cap.cz).

# Příloha 11 – Modelace IŽP při částce 1 000 Kč měsíčně



## MODELACE ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ NN SMART



PARAMETRY POJIŠTĚNÍ		POJIŠTNÉ	
Název modelace:	Modelový příklad A	Pojistné za hlavní krytí 1. pojištěného:	1 000 Kč
Počátek pojištění:	01.04.2017	Pojistné za připojištění 1. pojištěného:	0 Kč
Pojistná doba:	37 let	Pojistné za hl. krytí a připojištění 2. pojištěného:	0 Kč
Do věku:	65 let	<b>POJIŠTNÉ CELKEM dle zvolené frekvence:</b>	<b>1 000 Kč</b>
Modelový příklad zhodnocení:	6 %	Z toho zaměstnavatel	0 Kč
Frekvence placení:	měsíční	Hodnota podílových jednotek na konci:	1 302 104 Kč
Varianta sazby pojistného u vybraných připojištění	Flexibilní	Daňový odpočet:	12 000 Kč

### 1. POJIŠTĚNÝ

Pohlaví: muž	Věk: 28	Povolání:	Sporty:
<b>Pojistné krytí</b>			
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (rizikové pojištění)	RS	Do věku <sup>1</sup>
			Pojistná částka
			Pojistné
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (investiční pojištění)		

### VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojištění	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
1	1 000	12 000	5	0	6 231	0	0	6 231	10 000	10 000
2	1 000	24 000	5	0	12 842	0	0	12 842	12 842	10 000
3	1 000	36 000	5	0	19 849	0	0	19 849	19 849	10 000
4	1 000	48 000	5	0	27 277	0	0	27 277	27 277	10 000
5	1 000	60 000	5	0	35 150	0	0	35 150	35 150	10 000
6	1 000	72 000	5	0	48 902	0	0	48 902	48 902	10 000
7	1 000	84 000	5	0	63 480	0	0	63 480	63 480	10 000
8	1 000	96 000	5	0	78 932	0	0	78 932	78 932	10 000
9	1 000	108 000	5	0	95 311	0	0	95 311	95 311	10 000
10	1 000	120 000	5	0	112 673	0	0	112 673	112 673	10 000
11	1 000	132 000	5	0	131 077	0	0	131 077	131 077	10 000
12	1 000	144 000	5	0	150 585	0	0	150 585	150 585	10 000
13	1 000	156 000	5	0	171 263	0	0	171 263	171 263	10 000
14	1 000	168 000	5	0	193 182	0	0	193 182	193 182	10 000
15	1 000	180 000	5	0	216 662	0	0	216 662	216 662	10 000
16	1 000	192 000	5	0	241 676	0	0	241 676	241 676	10 000
17	1 000	204 000	5	0	268 192	0	0	268 192	268 192	10 000
18	1 000	216 000	5	0	296 298	0	0	296 298	296 298	10 000
19	1 000	228 000	5	0	326 091	0	0	326 091	326 091	10 000
20	1 000	240 000	5	0	357 671	0	0	357 671	357 671	10 000
21	1 000	252 000	5	0	391 147	0	0	391 147	391 147	10 000
22	1 000	264 000	5	0	426 630	0	0	426 630	426 630	10 000
23	1 000	276 000	5	0	464 243	0	0	464 243	464 243	10 000
24	1 000	288 000	5	0	504 113	0	0	504 113	504 113	10 000
25	1 000	300 000	5	0	546 374	0	0	546 374	546 374	10 000
26	1 000	312 000	5	0	591 172	0	0	591 172	591 172	10 000
27	1 000	324 000	5	0	638 657	0	0	638 657	638 657	10 000
28	1 000	336 000	5	0	688 991	0	0	688 991	688 991	10 000
29	1 000	348 000	5	0	742 346	0	0	742 346	742 346	10 000
30	1 000	360 000	5	0	798 901	0	0	798 901	798 901	10 000
31	1 000	372 000	5	0	858 850	0	0	858 850	858 850	10 000
32	1 000	384 000	5	0	922 396	0	0	922 396	922 396	10 000
33	1 000	396 000	5	0	989 755	0	0	989 755	989 755	10 000
34	1 000	408 000	5	0	1 061 155	0	0	1 061 155	1 061 155	10 000
35	1 000	420 000	5	0	1 136 840	0	0	1 136 840	1 136 840	10 000
36	1 000	432 000	5	0	1 217 065	0	0	1 217 065	1 217 065	10 000

VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:										
Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
37	0	444 000	5	0	1 302 104	0	0	1 302 104	1 302 104	10 000

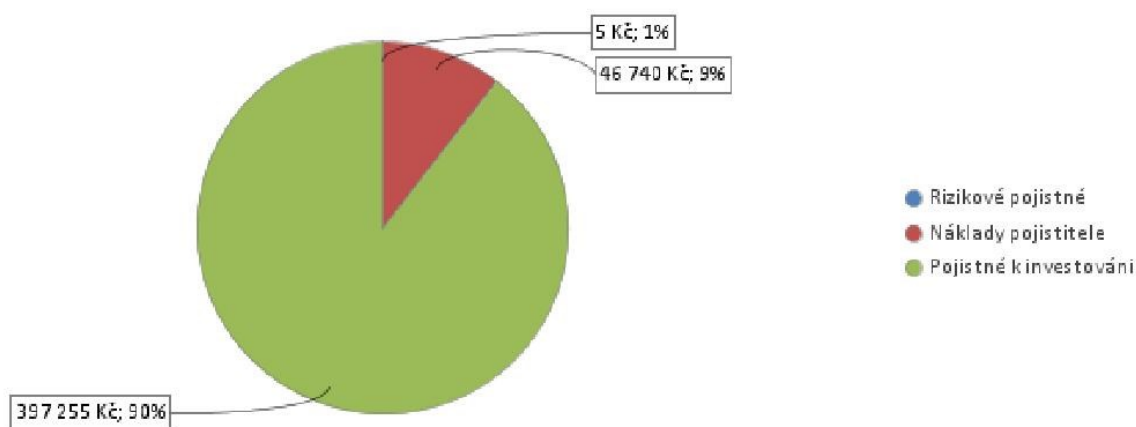
1) Do věku<sup>1</sup> Max. věk pojištěného, ve kterém nejpozději zaniká při pojištění.

Modelovaný výnos je vyšší než doporučený.

Hodnota Bezeškodného a Věrnostního bonusu není zahrnuta v hodnotě podílových jednotek.

Modelace je orientační a nezávazná. Hodnoty modelace jsou výsledkem modelového výpočtu a nejsou pojistitelem garantované.

Více informací o výnosech investičních fondů na [www.nnpojistovna.cz](http://www.nnpojistovna.cz)



Standardizovaný ukazatel nákladovosti (SUN):

Uvedené hodnoty ukazatele nákladovosti byly vypočteny na základě metodiky stanovené Českou asociací pojišťoven. Hodnoty se vztahují k okamžiku sjednání smlouvy a v souvislosti se změnou poplatků a parametrů smlouvy v průběhu pojištění může dojít k jejich změně. Kalkulace je zpracována na celou dobu trvání pojistné smlouvy a nezohledňuje situace, kdy dojde k předčasnému ukončení pojistné smlouvy. V tomto případě bude nákladovost zpravidla vyšší než uváděná při sjednání pojištění. Více informací o metodice výpočtu ukazatele nákladovosti investičního pojištění naleznete na [www.cap.cz](http://www.cap.cz).

# Příloha 12 – Modelace IŽP při částce 1 500 Kč měsíčně



## MODELACE ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ NN SMART



PARAMETRY POJIŠTĚNÍ		POJIŠTNÉ	
Název modelace:	Modelový příklad A	Pojistné za hlavní krytí 1. pojištěného:	1 500 Kč
Počátek pojištění:	01.04.2017	Pojistné za připojištění 1. pojištěného:	0 Kč
Pojistná doba:	37 let	Pojistné za hl. krytí a připojištění 2. pojištěného:	0 Kč
Do věku:	65 let	<b>POJIŠTNÉ CELKEM dle zvolené frekvence:</b>	<b>1 500 Kč</b>
Modelový příklad zhodnocení:	6 %	Z toho zaměstnavatel	0 Kč
Frekvence placení:	měsíční	Hodnota podílových jednotek na konci:	1 973 165 Kč
Varianta sazby pojistného u vybraných připojištění	Flexibilní	Daňový odpočet:	18 000 Kč

### 1. POJIŠTĚNÍ

Pohlaví: muž	Věk: 28	Povolání:	Sporty:
<b>Pojistné krytí</b>			
UM5C	Hlavní pojištění NN SMART (rizikové pojistné)	RS	Do věku <sup>1</sup>
UM5C	Hlavní pojištění NN SMART (investiční pojistné)		
			Pojistná částka
			Pojistné
			10 000 Kč
			1 Kč
			1 499 Kč

### VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
1	1 500	18 000	4	0	9 537	0	0	9 537	10 000	10 000
2	1 500	36 000	4	0	19 649	0	0	19 649	19 649	10 000
3	1 500	54 000	4	0	30 369	0	0	30 369	30 369	10 000
4	1 500	72 000	4	0	41 732	0	0	41 732	41 732	10 000
5	1 500	90 000	4	0	53 777	0	0	53 777	53 777	10 000
6	1 500	108 000	4	0	74 654	0	0	74 654	74 654	10 000
7	1 500	126 000	4	0	96 784	0	0	96 784	96 784	10 000
8	1 500	144 000	4	0	120 242	0	0	120 242	120 242	10 000
9	1 500	162 000	4	0	145 107	0	0	145 107	145 107	10 000
10	1 500	180 000	4	0	171 464	0	0	171 464	171 464	10 000
11	1 500	198 000	4	0	199 403	0	0	199 403	199 403	10 000
12	1 500	216 000	4	0	229 358	0	0	229 358	229 358	10 000
13	1 500	234 000	4	0	261 142	0	0	261 142	261 142	10 000
14	1 500	252 000	4	0	294 833	0	0	294 833	294 833	10 000
15	1 500	270 000	4	0	330 545	0	0	330 545	330 545	10 000
16	1 500	288 000	4	0	368 400	0	0	368 400	368 400	10 000
17	1 500	306 000	4	0	408 527	0	0	408 527	408 527	10 000
18	1 500	324 000	4	0	451 061	0	0	451 061	451 061	10 000
19	1 500	342 000	4	0	496 147	0	0	496 147	496 147	10 000
20	1 500	360 000	4	0	543 938	0	0	543 938	543 938	10 000
21	1 500	378 000	4	0	594 596	0	0	594 596	594 596	10 000
22	1 500	396 000	4	0	648 295	0	0	648 295	648 295	10 000
23	1 500	414 000	4	0	705 215	0	0	705 215	705 215	10 000
24	1 500	432 000	4	0	765 550	0	0	765 550	765 550	10 000
25	1 500	450 000	4	0	829 505	0	0	829 505	829 505	10 000
26	1 500	468 000	4	0	897 298	0	0	897 298	897 298	10 000
27	1 500	486 000	4	0	969 158	0	0	969 158	969 158	10 000
28	1 500	504 000	4	0	1 045 330	0	0	1 045 330	1 045 330	10 000
29	1 500	522 000	4	0	1 126 073	0	0	1 126 073	1 126 073	10 000
30	1 500	540 000	4	0	1 211 659	0	0	1 211 659	1 211 659	10 000
31	1 500	558 000	4	0	1 302 381	0	0	1 302 381	1 302 381	10 000
32	1 500	576 000	4	0	1 398 547	0	0	1 398 547	1 398 547	10 000
33	1 500	594 000	4	0	1 500 482	0	0	1 500 482	1 500 482	10 000
34	1 500	612 000	4	0	1 608 533	0	0	1 608 533	1 608 533	10 000
35	1 500	630 000	4	0	1 723 067	0	0	1 723 067	1 723 067	10 000
36	1 500	648 000	4	0	1 844 474	0	0	1 844 474	1 844 474	10 000



VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:										
Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
37	0	666 000	4	0	1 973 165	0	0	1 973 165	1 973 165	10 000

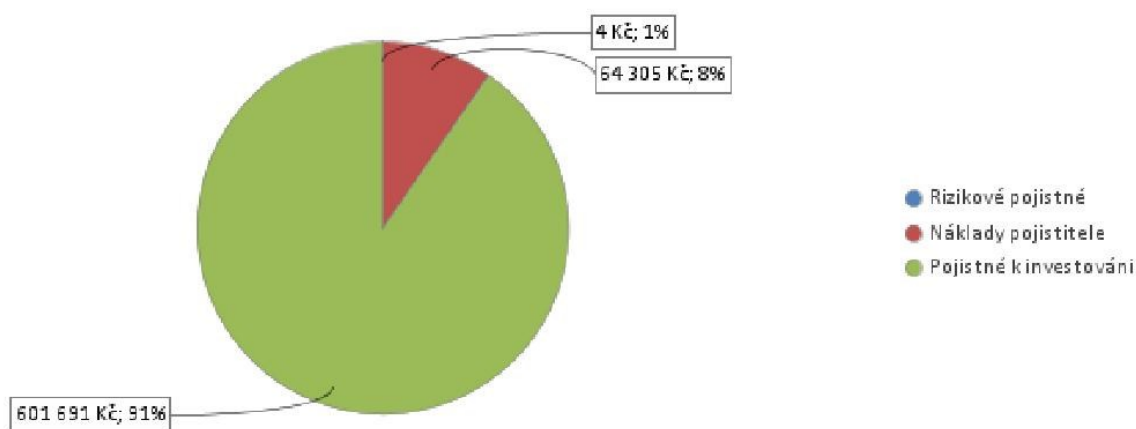
1) Do věku<sup>1</sup> Max. věk pojištěného, ve kterém nejpozději zaniká při pojištění.

Modelovaný výnos je vyšší než doporučený.

Hodnota Bezeškodného a Věrnostního bonusu není zahrnuta v hodnotě podílových jednotek.

Modelace je orientační a nezávazná. Hodnoty modelace jsou výsledkem modelového výpočtu a nejsou pojistitelem garantované.

Více informací o výnosech investičních fondů na [www.nnpojistovna.cz](http://www.nnpojistovna.cz)



Standardizovaný ukazatel nákladovosti (SUN):

Uvedené hodnoty ukazatele nákladovosti byly vypočteny na základě metodiky stanovené Českou asociací pojišťoven. Hodnoty se vztahují k okamžiku sjednání smlouvy a v souvislosti se změnou poplatků a parametrů smlouvy v průběhu pojištění může dojít k jejich změně. Kalkulace je zpracována na celou dobu trvání pojistné smlouvy a nezohledňuje situace, kdy dojde k předčasnému ukončení pojistné smlouvy. V tomto případě bude nákladovost zpravidla vyšší než uváděná při sjednání pojištění. Více informací o metodice výpočtu ukazatele nákladovosti investičního pojištění naleznete na [www.cap.cz](http://www.cap.cz).

# Příloha 13 – Modelace IŽP při částce 2 000 Kč měsíčně



## MODELACE ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ NN SMART



PARAMETRY POJIŠTĚNÍ		POJIŠTNÉ	
Název modelace:	Modelový příklad A	Pojistné za hlavní krytí 1. pojištěného:	2 000 Kč
Počátek pojištění:	01.04.2017	Pojistné za připojištění 1. pojištěného:	0 Kč
Pojistná doba:	37 let	Pojistné za hl. krytí a připojištění 2. pojištěného:	0 Kč
Do věku:	65 let	<b>POJIŠTNÉ CELKEM dle zvolené frekvence:</b>	<b>2 000 Kč</b>
Modelový příklad zhodnocení:	6 %	Z toho zaměstnavatel	0 Kč
Frekvence placení:	měsíční	Hodnota podílových jednotek na konci:	2 642 701 Kč
Varianta sazby pojistného u vybraných připojištění	Flexibilní	Daňový odpočet:	24 000 Kč

### 1. POJIŠTĚNÍ

Pohlaví: muž	Věk: 28	Povolání:	Sporty:
Pojistné krytí		RS	Do věku <sup>1</sup>
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (rizikové pojistné)		65
UMSC	Hlavní pojištění NN SMART (investiční pojistné)		65
		Pojistná částka	Pojistné
		10 000 Kč	1 Kč
			1 999 Kč

### VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vyplaceno při smrti	PČ hlavní pojištění
1	2 000	24 000	3	0	12 842	0	0	12 842	12 842	10 000
2	2 000	48 000	3	0	26 457	0	0	26 457	26 457	10 000
3	2 000	72 000	3	0	40 889	0	0	40 889	40 889	10 000
4	2 000	96 000	3	0	56 187	0	0	56 187	56 187	10 000
5	2 000	120 000	3	0	72 404	0	0	72 404	72 404	10 000
6	2 000	144 000	3	0	100 406	0	0	100 406	100 406	10 000
7	2 000	168 000	3	0	130 089	0	0	130 089	130 089	10 000
8	2 000	192 000	3	0	161 552	0	0	161 552	161 552	10 000
9	2 000	216 000	3	0	194 904	0	0	194 904	194 904	10 000
10	2 000	240 000	3	0	230 564	0	0	230 564	230 564	10 000
11	2 000	264 000	3	0	268 428	0	0	268 428	268 428	10 000
12	2 000	288 000	3	0	308 563	0	0	308 563	308 563	10 000
13	2 000	312 000	3	0	351 107	0	0	351 107	351 107	10 000
14	2 000	336 000	3	0	396 203	0	0	396 203	396 203	10 000
15	2 000	360 000	3	0	444 006	0	0	444 006	444 006	10 000
16	2 000	384 000	3	0	494 676	0	0	494 676	494 676	10 000
17	2 000	408 000	3	0	548 386	0	0	548 386	548 386	10 000
18	2 000	432 000	3	0	605 319	0	0	605 319	605 319	10 000
19	2 000	456 000	3	0	665 668	0	0	665 668	665 668	10 000
20	2 000	480 000	3	0	729 638	0	0	729 638	729 638	10 000
21	2 000	504 000	3	0	797 446	0	0	797 446	797 446	10 000
22	2 000	528 000	3	0	869 323	0	0	869 323	869 323	10 000
23	2 000	552 000	3	0	945 512	0	0	945 512	945 512	10 000
24	2 000	576 000	3	0	1 026 273	0	0	1 026 273	1 026 273	10 000
25	2 000	600 000	3	0	1 111 879	0	0	1 111 879	1 111 879	10 000
26	2 000	624 000	3	0	1 202 622	0	0	1 202 622	1 202 622	10 000
27	2 000	648 000	3	0	1 298 809	0	0	1 298 809	1 298 809	10 000
28	2 000	672 000	3	0	1 400 767	0	0	1 400 767	1 400 767	10 000
29	2 000	696 000	3	0	1 508 843	0	0	1 508 843	1 508 843	10 000
30	2 000	720 000	3	0	1 623 404	0	0	1 623 404	1 623 404	10 000
31	2 000	744 000	3	0	1 744 838	0	0	1 744 838	1 744 838	10 000
32	2 000	768 000	3	0	1 873 558	0	0	1 873 558	1 873 558	10 000
33	2 000	792 000	3	0	2 010 001	0	0	2 010 001	2 010 001	10 000
34	2 000	816 000	3	0	2 154 631	0	0	2 154 631	2 154 631	10 000
35	2 000	840 000	3	0	2 307 939	0	0	2 307 939	2 307 939	10 000
36	2 000	864 000	3	0	2 470 445	0	0	2 470 445	2 470 445	10 000

**VÝVOJ POJIŠTĚNÍ:**

Výročí	Pojistné podle frekvence	Celkem zapláceno na pojistném	Z toho rizika	K tomu mimořádné pojistné	Hodnota podílových jednotek	Bezeškodný bonus	Věrnostní bonus	Odkupné	Vypláceno při smrti	PČ hlavní pojištění
37	0	888 000	3	0	2 642 701	0	0	2 642 701	2 642 701	10 000

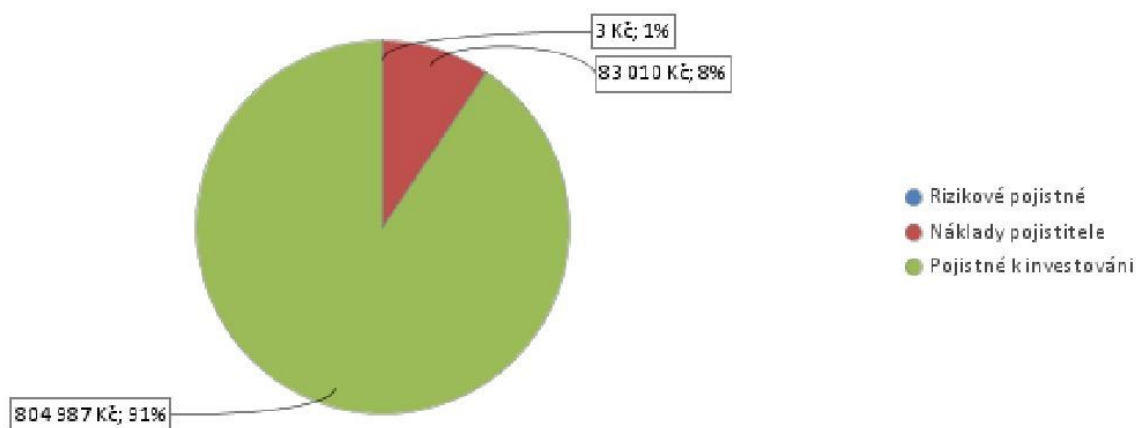
1) Do věku<sup>1</sup> Max. věk pojištěného, ve kterém nejpozději zaniká při pojištění.

Modelovaný výnos je vyšší než doporučený.

Hodnota Bezeškodného a Věrnostního bonusu není zahrnuta v hodnotě podílových jednotek.

Modelace je orientační a nezávazná. Hodnoty modelace jsou výsledkem modelového výpočtu a nejsou pojistitelem garantované.

Více informací o výnosech investičních fondů na [www.nnpojistovna.cz](http://www.nnpojistovna.cz)



Standardizovaný ukazatel nákladovosti (SUN):

Uvedené hodnoty ukazatele nákladovosti byly vypočteny na základě metodiky stanovené Českou asociací pojišťoven. Hodnoty se vztahují k okamžiku sjednání smlouvy a v souvislosti se změnou poplatků a parametrů smlouvy v průběhu pojištění může dojít k jejich změně. Kalkulace je zpracována na celou dobu trvání pojistné smlouvy a nezohledňuje situace, kdy dojde k předčasnému ukončení pojistné smlouvy. V tomto případě bude nákladovost zpravidla vyšší než uváděná při sjednání pojištění. Více informací o metodice výpočtu ukazatele nákladovosti investičního pojištění naleznete na [www.cap.cz](http://www.cap.cz).

## **Příloha 14 – Přehled výpočtů do tabulky 4.2 v kapitole 4.1**

### **1. Celkové zhodnocení**

dosažení do Vzorce 3.6:

- při částce 500 Kč:  $CZ = 627\,624 - 222\,000 = 405\,624\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $CZ = 1\,302\,104 - 444\,000 = 858\,104\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $CZ = 1\,973\,165 - 666\,000 = 1\,307\,165\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $CZ = 2\,642\,701 - 888\,000 = 1\,754\,701\text{ Kč}$

částky převzaty z Příloh 10 až 13.

### **2. Roční daňové zvýhodnění**

dosažení do Vzorce 3.7:

- při částce 500 Kč:  $RDZ = 500 \cdot 12 = 6\,000\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $RDZ = 1\,000 \cdot 12 = 12\,000\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $RDZ = 1\,500 \cdot 12 = 18\,000\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $RDZ = 2\,000 \cdot 12 = 24\,000\text{ Kč}$

částky převzaty z Příloh 10 až 13.

### **3. Daňová úspora za 37 let**

dosažení do Vzorce 3.9:

- při částce 500 Kč:  $DÚ = 6\,000 \cdot 37 \cdot \frac{15}{100} = 33\,300\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $DÚ = 12\,000 \cdot 37 \cdot \frac{15}{100} = 66\,600\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $DÚ = 18\,000 \cdot 37 \cdot \frac{15}{100} = 99\,900\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $DÚ = 24\,000 \cdot 37 \cdot \frac{15}{100} = 133\,200\text{ Kč}$

#### 4. Měsíční daňová úspora

dosažení do Vzorce 3.10 a zaokrouhlení na celé koruny

$$\text{- při částce 500 Kč: } MDÚ = \frac{33\,300}{37} / 12 = \mathbf{103\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } MDÚ = \frac{66\,600}{37} / 12 = \mathbf{150\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } MDÚ = \frac{99\,900}{37} / 12 = \mathbf{225\,Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } MDÚ = \frac{133\,200}{37} / 12 = \mathbf{300\,Kč}$$

#### 5. Měsíční penze na dobu 15 let

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny

$$\text{- při částce 500 Kč: } MVP = \frac{627\,624}{15} / 12 = \mathbf{3\,487\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } MVP = \frac{1\,302\,104}{15} / 12 = \mathbf{7\,234\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } MVP = \frac{1\,973\,165}{15} / 12 = \mathbf{10\,962\,Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } MVP = \frac{2\,645\,701}{15} / 12 = \mathbf{14\,682\,Kč}$$

údaje použity z Příloh 10 až 13.

# Příloha 15 – Modelace Horizont Invest při částce 500 Kč měsíčně



## Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

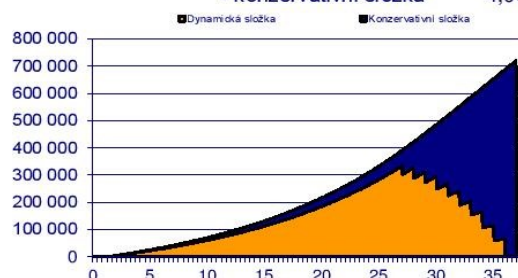
**Cílová doba (počet let):** 37

### Pravidelné investice

- výše	500 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodičita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>222 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>719 452 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	7 992 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

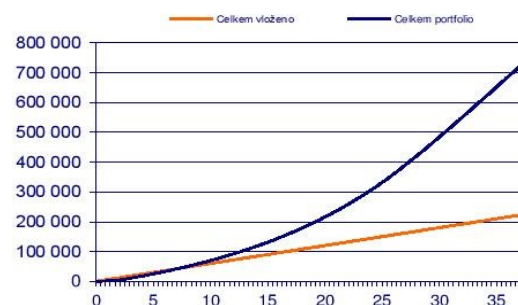
### Strategie: Dynamická

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- <b>plánované jednorázové vklady</b>	---
- <b>hodnota na konci *</b>	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- <b>plánované vklady celkem</b>	<b>222 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>719 452 Kč</b>

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 16 – Modelace Horizont Invest při částce 1 000 Kč měsíčně



## Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

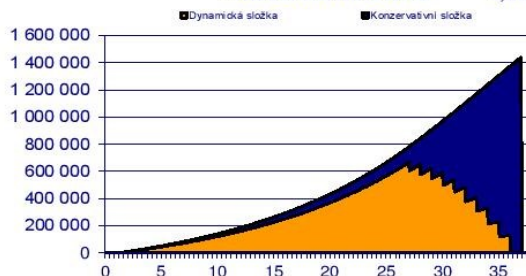
**Cílová doba (počet let):** 37

### Pravidelné investice

- výše	1 000 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	444 000 Kč
- hodnota na konci *	1 438 904 Kč
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	15 984 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

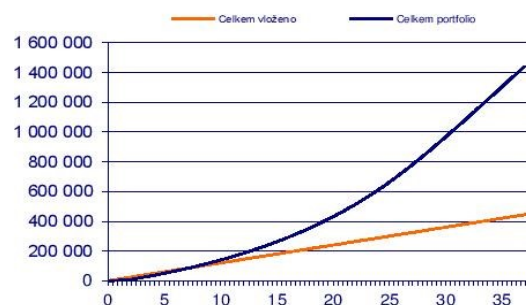
### Strategie: Dynamická

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- plánované vklady celkem	444 000 Kč
- hodnota na konci *	1 438 904 Kč

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 17 – Modelace Horizont Invest při částce 1 500 Kč měsíčně



## Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

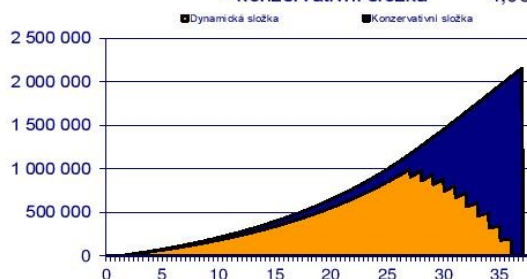
**Cílová doba (počet let):** 37

**Pravidelné investice**

- výše	1 500 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	666 000 Kč
- hodnota na konci *	2 158 356 Kč
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	23 976 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

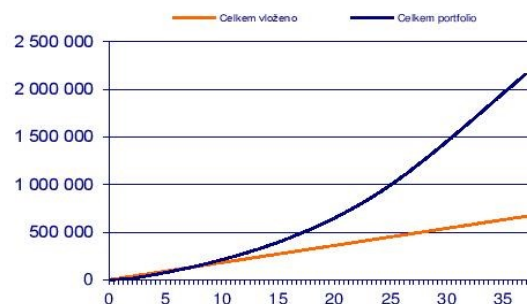
**Strategie: Dynamická**

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



**Jednorázové investice**

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



**Investice celkem (jednorázové + pravidelné)**

- plánované vklady celkem	666 000 Kč
- hodnota na konci *	2 158 356 Kč

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulých výkonnostech nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.



# Příloha 18 – Modelace Horizont Invest při částce 2 000 Kč měsíčně



## Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

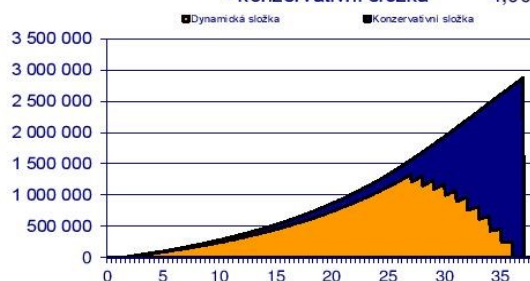
**Cílová doba (počet let):** 37

### Pravidelné investice

- výše	2 000 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	888 000 Kč
- hodnota na konci *	2 877 808 Kč
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	31 968 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

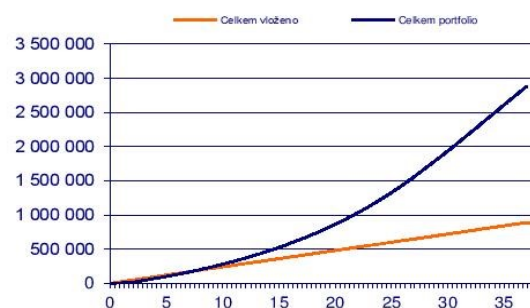
### Strategie: Dynamická

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- plánované vklady celkem	888 000 Kč
- hodnota na konci *	2 877 808 Kč

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## **Příloha 19 – Přehled výpočtů do tabulky 4.3 v kapitole 4.1**

### **1. Celkové zhodnocení**

dosažení do Vzorce 3.6:

- při částce 500 Kč:  $CZ = 719\,452 - 222\,000 = 497\,452\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $CZ = 1\,438\,904 - 444\,000 = 994\,904\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $CZ = 2\,158\,356 - 666\,000 = 1\,492\,356\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $CZ = 2\,877\,808 - 888\,000 = 1\,989\,808\text{ Kč}$

částky převzaty z Příloh 15 až 18.

### **2. Měsíční penze na dobu 15 let**

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny

- při částce 500 Kč:  $MVP = \frac{719\,452}{15} / 12 = 3\,997\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $MVP = \frac{1\,438\,904}{15} / 12 = 7\,994\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $MVP = \frac{2\,158\,356}{15} / 12 = 11\,991\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MVP = \frac{2\,877\,808}{15} / 12 = 15\,988\text{ Kč}$

údaje použity z Příloh 15 až 18.

## Příloha 20 – Modelace Horizont Invest při částce 850 Kč měsíčně



### Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

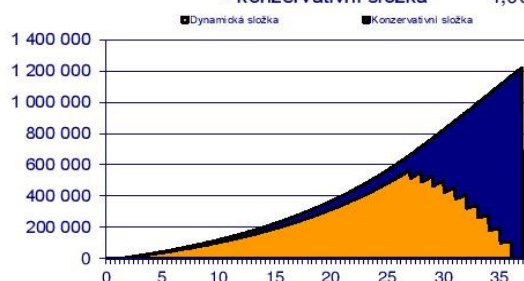
**Cílová doba (počet let):** 37

#### Pravidelné investice

- výše	850 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>377 400 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>1 223 069 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	13 586 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

#### Strategie: Dynamická

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



#### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



#### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- plánované vklady celkem	377 400 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>1 223 069 Kč</b>

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## Příloha 21 – Modelace Horizont Invest při částce 1 275 Kč měsíčně



### Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

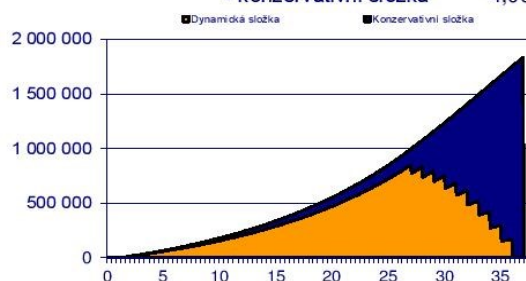
**Cílová doba (počet let):** 37

**Pravidelné investice**

- výše	1 275 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	<b>566 100 Kč</b>
- hodnota na konci *	<b>1 834 603 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	20 380 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

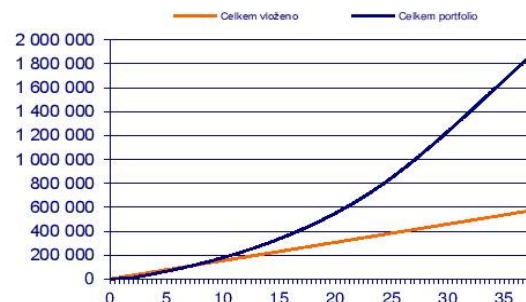
**Strategie: Dynamická**

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



**Jednorázové investice**

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



**Investice celkem (jednorázové + pravidelné)**

- plánované vklady celkem	<b>566 100 Kč</b>
- hodnota na konci *	<b>1 834 603 Kč</b>

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulých výkonnostech nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## Příloha 22 – Modelace Horizont Invest při částce 1 700 Kč měsíčně



### Rekapitulace návrhu investičního programu Horizont Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad A</b>	<b>Datum narození:</b>	5.1.1989
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	16.3.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

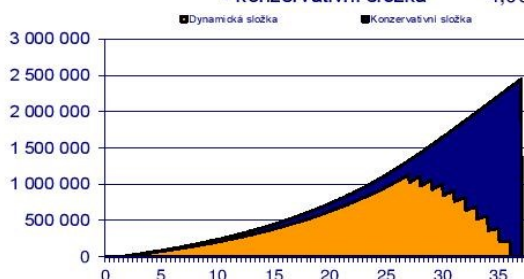
**Cílová doba (počet let):** 37

**Pravidelné investice**

- výše	1 700 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	37
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	754 800 Kč
- hodnota na konci *	2 446 137 Kč
- vstupní poplatek	
- varianta	Běžná
- výše	27 173 Kč, tj. 75% z prvních 21,3 vkladů
- procentní sazba	3,60%

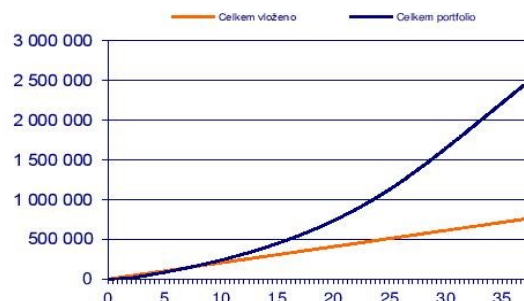
**Strategie: Dynamická**

- složení portfolia na počátku programu
  - dynamická složka 85%
  - konzervativní složka 15%
- složení portfolia na konci programu
  - dynamická složka 0%
  - konzervativní složka 100%
- předpokládané roční zhodnocení \*
  - dynamická složka 7,00%
  - konzervativní složka 4,00%



**Jednorázové investice**

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---



**Investice celkem (jednorázové + pravidelné)**

- plánované vklady celkem	754 800 Kč
- hodnota na konci *	2 446 137 Kč

\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## **Příloha 23 – Přehled výpočtů do tabulky 4.4 v kapitole 4.1**

### **1. Celkové zhodnocení**

dosažení do Vzorce 3.6:

- při částce 850 Kč:  $CZ = 1\,223\,069 - 377\,400 = \mathbf{845\,669\,Kč}$

- při částce 1 275 Kč:  $CZ = 1\,834\,603 - 566\,100 = \mathbf{1\,268\,503\,Kč}$

- při částce 1 700 Kč:  $CZ = 2\,446\,137 - 754\,800 = \mathbf{1\,691\,337\,Kč}$

částky převzaty z Příloh 20 až 22.

### **2. Měsíční penze na dobu 15 let**

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

- při částce 850 Kč:  $MVP = \frac{1\,223\,069}{15} / 12 = \mathbf{6\,795\,Kč}$

- při částce 1 275 Kč:  $MVP = \frac{1\,834\,603}{15} / 12 = \mathbf{10\,192\,Kč}$

- při částce 1 700 Kč:  $MVP = \frac{2\,446\,137}{15} / 12 = \mathbf{13\,590\,Kč}$

údaje použity z Příloh 20 až 22.

## Příloha 24 – Přehled výpočtů do tabulky 4.6 v kapitole 4.2

### 1. Celková naspořená částka (budoucí hodnota investice)

dosažení do Vzorce 3.3 a zaokrouhlení na celé koruny:

$$\text{- při částce 500 Kč: } FV = 500 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{242\ 534\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } FV = 1000 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{485\ 069\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } FV = 1500 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{727\ 603\ Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } FV = 2000 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{970\ 138\ Kč}$$

### 2. Celková vložená částka

dosažení do Vzorce 3.5

$$\text{- při částce 500 Kč: } CČ = 500 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{120\ 000\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } CČ = 1\ 000 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{240\ 000\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } CČ = 1\ 500 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{360\ 000\ Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } CČ = 2\ 000 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{480\ 000\ Kč}$$

### 3. Celkové zhodnocení

dosažení do Vzorce 3.6

$$\text{- při částce 500 Kč: } CZ = 242\ 534 - 120\ 000 = \mathbf{122\ 534\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } CZ = 485\ 069 - 240\ 000 = \mathbf{245\ 069\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } CZ = 727\ 603 - 360\ 000 = \mathbf{367\ 603\ Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } CZ = 970\ 138 - 480\ 000 = \mathbf{490\ 138\ Kč}$$

### 4. Měsíční vyplácená penze po dobu 18 let

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

$$\text{- při částce 500 Kč: } MVP = \frac{242\ 534}{18} / 12 = \mathbf{1\ 123\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 000 Kč: } MVP = \frac{485\ 069}{18} / 12 = \mathbf{2\ 246\ Kč}$$

$$\text{- při částce 1 500 Kč: } MVP = \frac{727\ 603}{18} / 12 = \mathbf{3\ 369\ Kč}$$

$$\text{- při částce 2 000 Kč: } MVP = \frac{970\ 138}{18} / 12 = \mathbf{4\ 491\ Kč}$$

## Příloha 25 – Přehled výpočtů do tabulky 4.7 v kapitole 4.2

### 1. Celková naspořená částka (budoucí hodnota investice)

dosažení do Vzorce 3.3 a zaokrouhlení na celé koruny, státní podpora převzata z Tab. 3.3:

- při částce 500 Kč:  $FV = (500 + 130) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,04\right) \cdot \frac{(1+0,04)^{20}-1}{0,04} = 230\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $FV = (1\ 000 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,04\right) \cdot \frac{(1+0,04)^{20}-1}{0,04} = 449\ 047\ \text{Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $FV = (1\ 500 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,04\right) \cdot \frac{(1+0,04)^{20}-1}{0,04} = 631\ 587\ \text{Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $FV = (2\ 000 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,04\right) \cdot \frac{(1+0,04)^{20}-1}{0,04} = 814\ 127\ \text{Kč}$

### 2. Celková vložená částka

dosažení do Vzorce 3.5

- při částce 500 Kč:  $ČČ = 500 \cdot 12 \cdot 20 = 120\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $ČČ = 1\ 000 \cdot 12 \cdot 20 = 240\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $ČČ = 1\ 500 \cdot 12 \cdot 20 = 360\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $ČČ = 2\ 000 \cdot 12 \cdot 20 = 480\ 000\ \text{Kč}$

### 3. Celkové zhodnocení

dosažení do Vzorce 3.6

- při částce 500 Kč:  $CZ = 230\ 000 - 120\ 000 = 110\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $CZ = 449\ 047 - 240\ 000 = 209\ 047\ \text{Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $CZ = 631\ 587 - 360\ 000 = 271\ 587\ \text{Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $CZ = 814\ 127 - 480\ 000 = 334\ 127\ \text{Kč}$

### 4. Roční daňové zvýhodnění

dosažení do Vzorce 3.8

- při částce 1 500 Kč:  $RDZ = (1\ 500 - 1\ 000) \cdot 12 = 6\ 000\ \text{Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $RDZ = (2\ 000 - 1\ 000) \cdot 12 = 12\ 000\ \text{Kč}$



## 5. Daňová úspora

dosažení do Vzorce 3.9

- při částce 1 500 Kč:  $DÚ = 6\,000 \cdot \frac{15}{100} \cdot 20 = 18\,000 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $DÚ = 12\,000 \cdot \frac{15}{100} \cdot 20 = 36\,000 \text{ Kč}$

## 6. Měsíční daňová úspora

dosažení do Vzorce 3.10

- při částce 1 500 Kč:  $MDÚ = \frac{18\,000}{20} / 12 = 75 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MDÚ = \frac{36\,000}{20} / 12 = 150 \text{ Kč}$

## 7. Měsíční vyplácená penze po dobu 18 let

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

- při částce 500 Kč:  $MVP = \frac{230\,000}{18} / 12 = 1\,065 \text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $MVP = \frac{449\,047}{18} / 12 = 2\,079 \text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $MVP = \frac{631\,587}{18} / 12 = 2\,924 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MVP = \frac{814\,127}{18} / 12 = 3\,769 \text{ Kč}$

## Příloha 26 – Přehled výpočtů do tabulky 4.8 v kapitole 4.2

### 1. Celková naspořená částka (budoucí hodnota investice)

dosažení do Vzorce 3.3 a zaokrouhlení na celé koruny:

$$\text{- při částce 1 425 Kč: } FV = 1\,425 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{691\,223\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 850 Kč: } FV = 1\,850 \cdot \left(1 - \frac{5}{100}\right) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,07\right) \cdot \frac{(1+0,07)^{20}-1}{0,07} = \mathbf{897\,377\,Kč}$$

### 2. Celková vložená částka

dosažení do Vzorce 3.5

$$\text{- při částce 1 425 Kč: } CČ = 1\,425 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{342\,000\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 850 Kč: } CČ = 1\,850 \cdot 12 \cdot 20 = \mathbf{444\,000\,Kč}$$

### 3. Celkové zhodnocení

dosažení do Vzorce 3.6

$$\text{- při částce 1 425 Kč: } CZ = 691\,223 - 342\,000 = \mathbf{349\,223\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 850 Kč: } CZ = 897\,377 - 444\,000 = \mathbf{453\,377\,Kč}$$

### 4. Měsíční vyplácená penze po dobu 18 let

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

$$\text{- při částce 1 425 Kč: } MVP = \frac{691\,223}{18} / 12 = \mathbf{3\,200\,Kč}$$

$$\text{- při částce 1 850 Kč: } MVP = \frac{897\,377}{18} / 12 = \mathbf{4\,155\,Kč}$$

# Příloha 27 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 500 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12      **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

- výše	500 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>72 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>97 815 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	2 769 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např. nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

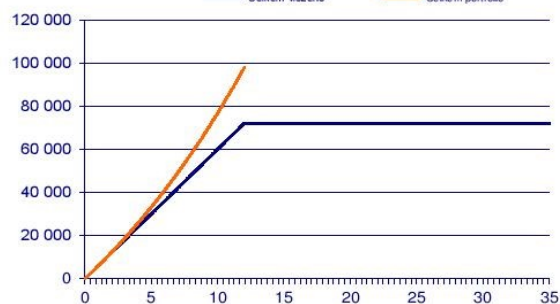
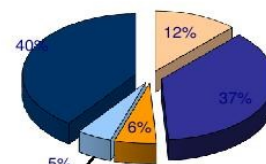
### - předpokládané roční zhodnocení \*

- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%

### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- <b>hodnota na konci *</b>	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

<b>Investice celkem (jednorázové + pravidelné)</b>	
- plánované vklady celkem	72 000 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>97 815 Kč</b>



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 28 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 000 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konzultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12      **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

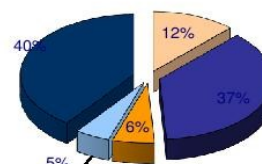
- výše	1 000 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>144 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>195 630 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	5 538 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např.nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

- předpokládané roční zhodnocení \*

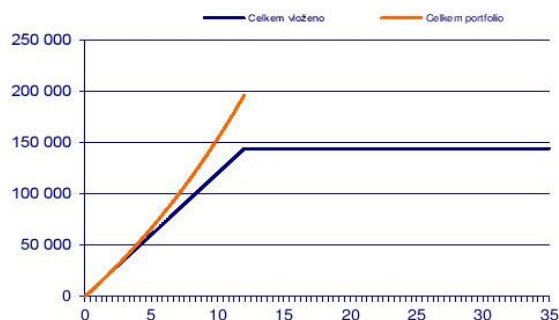
- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%



### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	---
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

<b>Investice celkem (jednorázové + pravidelné)</b>	
- plánované vklady celkem	144 000 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>195 630 Kč</b>



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 29 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 500 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12 **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

- výše	1 500 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>216 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>293 444 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	8 308 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např. nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

- předpokládané roční zhodnocení \*

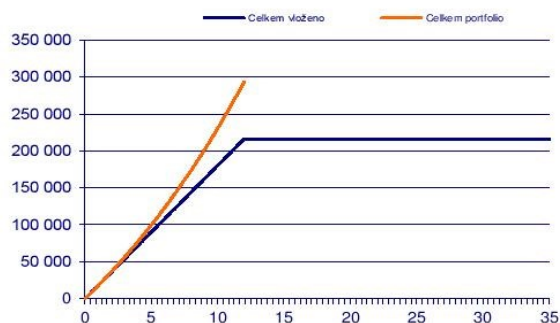
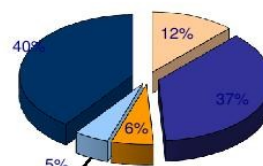
- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%

### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- <b>plánované jednorázové vklady</b>	---
- <b>hodnota na konci *</b>	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- plánované vklady celkem	216 000 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>293 444 Kč</b>



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolia slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 30 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 2 000 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12      **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

- výše	2 000 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>288 000 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>391 259 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	11 077 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např. nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

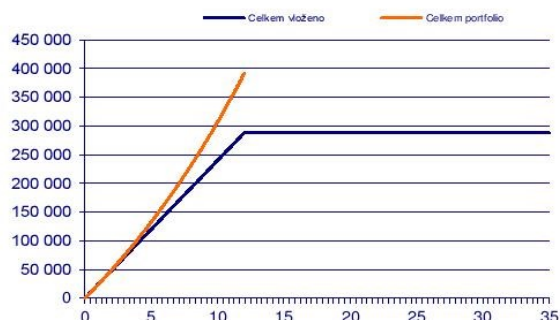
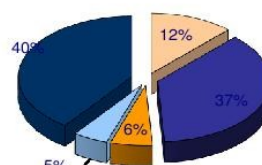
- předpokládané roční zhodnocení \*

- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%

### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- <b>hodnota na konci *</b>	---
- vstupní poplatek	---
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

<b>Investice celkem (jednorázové + pravidelné)</b>	
- plánované vklady celkem	288 000 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>391 259 Kč</b>



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## **Příloha 31 – Přehled výpočtů do tabulky 4.10 v kapitole 4.3**

### **1. Celkové zhodnocení**

dosažení do Vzorce 3.6:

- při částce 500 Kč:  $CZ = 97\,815 - 72\,000 = 25\,815\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $CZ = 195\,630 - 144\,000 = 51\,630\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $CZ = 293\,444 - 216\,000 = 77\,444\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $CZ = 391\,259 - 288\,000 = 103\,259\text{ Kč}$

částky převzaty z Příloh 27 až 30.

### **2. Měsíční penze na dobu 15 let**

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny

- při částce 500 Kč:  $MVP = \frac{97\,815}{15} / 12 = 543\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $MVP = \frac{195\,600}{15} / 12 = 1\,087\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $MVP = \frac{293\,444}{15} / 12 = 1\,630\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MVP = \frac{391\,259}{15} / 12 = 2\,174\text{ Kč}$

údaje použity z Příloh 27 až 30.

## Příloha 32 – Přehled výpočtů do tabulky 4.11 v kapitole 4.3

### 1. Celková naspořená částka (budoucí hodnota investice)

dosažení do Vzorce 3.3 a zaokrouhlení na celé koruny, státní podpora převzata z Tab. 3.3:

- při částce 500 Kč:  $FV = (500 + 130) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,015\right) \cdot \frac{(1+0,015)^{12}-1}{0,015} = 99\,393\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $FV = (1\,000 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,015\right) \cdot \frac{(1+0,015)^{12}-1}{0,015} = 194\,052\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $FV = (1\,500 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,015\right) \cdot \frac{(1+0,015)^{12}-1}{0,015} = 272\,935\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $FV = (2\,000 + 230) \cdot 12 \cdot \left(1 + \frac{12+1}{2 \cdot 12} \cdot 0,015\right) \cdot \frac{(1+0,015)^{12}-1}{0,015} = 351\,818\text{ Kč}$

### 2. Celková vložená částka

dosažení do Vzorce 3.5

- při částce 500 Kč:  $C\check{C} = 500 \cdot 12 \cdot 12 = 72\,000\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $C\check{C} = 1\,000 \cdot 12 \cdot 12 = 144\,000\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $C\check{C} = 1\,500 \cdot 12 \cdot 12 = 216\,000\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $C\check{C} = 2\,000 \cdot 12 \cdot 12 = 288\,000\text{ Kč}$

### 3. Celkové zhodnocení

dosažení do Vzorce 3.6

- při částce 500 Kč:  $CZ = 99\,393 - 72\,000 = 27\,393\text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $CZ = 194\,052 - 144\,000 = 50\,052\text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $CZ = 272\,935 - 216\,000 = 56\,935\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $CZ = 351\,818 - 288\,000 = 63\,818\text{ Kč}$

### 4. Roční daňové zvýhodnění

dosažení do Vzorce 3.8

- při částce 1 500 Kč:  $RDZ = (1\,500 - 1\,000) \cdot 12 = 6\,000\text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $RDZ = (2\,000 - 1\,000) \cdot 12 = 12\,000\text{ Kč}$



## 5. Daňová úspora

dosažení do Vzorce 3.7

- při částce 1 500 Kč:  $DÚ = 6\,000 \cdot \frac{15}{100} \cdot 12 = 10\,800 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $DÚ = 12\,000 \cdot \frac{15}{100} \cdot 12 = 21\,600 \text{ Kč}$

## 6. Měsíční daňová úspora

dosažení do Vzorce 3.10

- při částce 1 500 Kč:  $MDÚ = \frac{10\,800}{12} / 12 = 75 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MDÚ = \frac{21\,600}{12} / 12 = 150 \text{ Kč}$

## 7. Měsíční vyplácená penze po dobu 18 let

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

- při částce 500 Kč:  $MVP = \frac{99\,393}{15} / 12 = 552 \text{ Kč}$

- při částce 1 000 Kč:  $MVP = \frac{194\,052}{15} / 12 = 1\,078 \text{ Kč}$

- při částce 1 500 Kč:  $MVP = \frac{272\,935}{15} / 12 = 1\,516 \text{ Kč}$

- při částce 2 000 Kč:  $MVP = \frac{351\,818}{15} / 12 = 1\,955 \text{ Kč}$

# Příloha 33 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 425 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12      **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

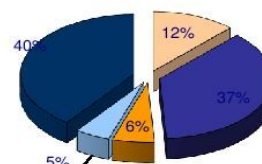
- výše	1 425 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- <b>cílová částka</b>	<b>205 200 Kč</b>
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>278 772 Kč</b>
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	7 892 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např. nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

### - předpokládané roční zhodnocení \*

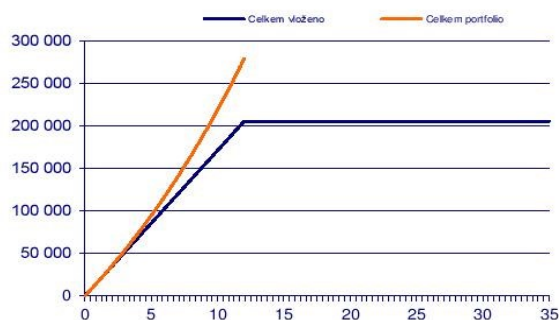
- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%



### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- <b>plánované jednorázové vklady</b>	---
- <b>hodnota na konci *</b>	---
- vstupní poplatek	
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

<b>Investice celkem (jednorázové + pravidelné)</b>	
- plánované vklady celkem	205 200 Kč
- <b>hodnota na konci *</b>	<b>278 772 Kč</b>



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulé výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoliv budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

# Příloha 34 – Modelace Active Invest Vyvážený při částce 1 850 Kč



## Rekapitulace návrhu investičního programu Active Invest



<b>Jméno klienta:</b>	<b>Modelový příklad C</b>	<b>Datum narození:</b>	7.4.1964
<b>Název programu:</b>	Pro zabezpečení na stáří	<b>Datum návrhu:</b>	6.4.2017
<b>Investiční konsultant:</b>	Kateřina Kyselá	<b>Společnost:</b>	

**Cílová doba (počet let):** 12      **Strategie:** Vyvážená strategie

### Pravidelné investice

- výše	1 850 Kč
- doba pravidelné investice (počet let)	12
- periodicita	Měsíčně
- cílová částka	266 400 Kč
- hodnota na konci *	361 915 Kč
- vstupní poplatek	
- varianta	Standardní poplatek
- výše	10 246 Kč
- procentní sazba	4,00%

peněžní trh - základní měna	12%
dluhopisy - základní měna	37%
dluhopisy - cizí měna	6%
speciální (např. nemovitosti)	5%
akcie	40%

pozn. uvedené rozložení je pouze orientační a ve skutečnosti se může lišit, aktuální naleznete na [www.conseq.cz](http://www.conseq.cz)

- předpokládané roční zhodnocení \*

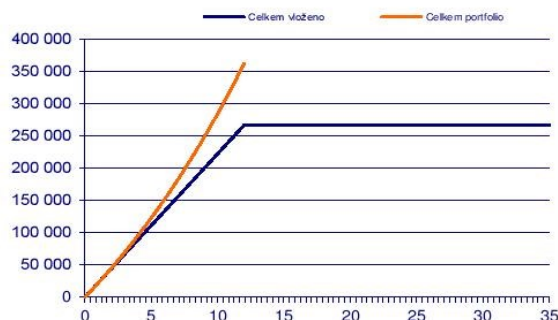
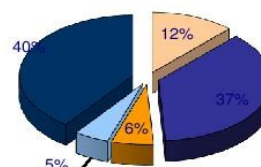
- dynamická složka	7,00%
- konzervativní složka	4,00%

### Jednorázové investice

- počet jednorázových vkladů	---
- plánované jednorázové vklady	---
- hodnota na konci *	---
- vstupní poplatek	---
- výše	---
- procentní sazba (průměr)	---

### Investice celkem (jednorázové + pravidelné)

- plánované vklady celkem	266 400 Kč
- hodnota na konci *	361 915 Kč



\* UPOZORNĚNÍ: Předpokládané či odhadované výnosy plynoucí z investic do Podílových listů nejsou zaručené a není zaručena ani návratnost vložených prostředků. Informace poskytnuté Investičním manažerem a/nebo Obchodním zástupcem a/nebo Investičním poradcem o minulých výkonnosti nebo odhadované budoucí výkonnosti Fondů či Portfolií slouží pouze pro informaci a nejsou zárukou jakéhokoli budoucího výnosu. Tržní hodnota jednotlivých Podílových listů nakoupených Investičním manažerem do Portfolia stejně jako Tržní hodnota Portfolia jako celku může v čase jak růst, tak i klesat.

## **Příloha 35 – Přehled výpočtů do tabulky 4.12 v kapitole 4.3**

### **1. Celkové zhodnocení**

dosažení do Vzorce 3.6

- při částce 1 425 Kč: CZ = 278 772 – 266 400 = **73 772 Kč**

- při částce 1 850 Kč: CZ = 361 915 – 266 400 = **95 515 Kč**

údaje převzaty z Příloh 33 a 34

### **2. Měsíční vyplácená penze po dobu 15 let**

dosažení do Vzorce 3.11 a zaokrouhlení na celé koruny:

- při částce 1 425 Kč: MVP =  $\frac{278\,772}{15} / 12 = \mathbf{1\,549\,Kč}$

- při částce 1 850 Kč: MVP =  $\frac{361\,915}{15} / 12 = \mathbf{2\,011\,Kč}$

údaje převzaty z Příloh 33 a 34