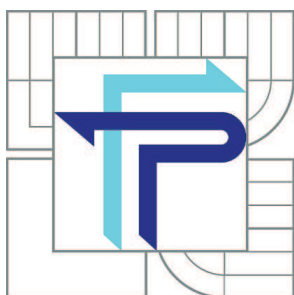


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# ANALÝZA SOUDOBÝCH MOŽNOSTÍ INVESTOVÁNÍ FYZICKÝCH OSOB PROSTŘEDNICTVÍM SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ V ČR.

ANALYSIS OF CONTEMPORARY INVESTMENT CHOICES OF INDIVIDUALS THROUGH THE  
JOINT  
LIFE INSURANCE IN THE CR.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

MARTIN VYSTRČIL

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

prof. Ing. OLDŘICH REJNUŠ, CSc.

BRNO 2010

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Vystrčil Martin**

---

Daňové poradenství (6202R006)

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

**Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím  
smíšeného životního pojištění v ČR.**

v anglickém jazyce:

**Analysis of Contemporary Investment Choices of Individuals Through the Joint  
Life Insurance in the CR.**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

REJNUŠ, O.: Finanční trhy. 1. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8

MISHKIN, F. S.: The Economics of money, Banking and Financial Markets. 7.th Edition. Boston: Eddison-Wesley, 2004. ISBN 0-321-12235-6

RADOVÁ, J., DVOŘÁK, P., MÁLEK, J.: Finanční matematika pro každého, 6.aktualizované vydání, Praha:Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-2233-7

ROSE, P. S.:Money and capital markets. 4.th Edition, Boston:IRWIN, 1992. ISBN 0-256-08300-2

VÁVROVÁ, E., DOLOŽÍLKOVÁ, M., STUHLÍK, R.: Pojišťovnictví. 2. vydání, Brno:Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2004. ISBN 80-7157-487-2

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 02.06.2010

## **ABSTRAKT**

Tato bakalářská práce je zaměřena na oblast smíšeného životního pojištění v České republice a možnosti investování fyzických osob prostřednictvím těchto produktů. Jsou zde analyzovány konkrétní produkty 3 pojišťoven na českém trhu podle zvolených kritérií. Obsahuje doporučení potencionálním klientům s výběrem konkrétního životního pojištění.

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis is focused on the joint life instance in Czech republic and deals with investment choises of individuals throught these products. There are analyzed products of 3 insurance companies on the Czech market, according to selected parametres. It includes recommendations for potential clients to choose the appropriate life insurance.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Pojišťovna, životní pojištění, pojistné, investice, kapitálové životní pojištění, investiční životní pojištění, klient

## **KEY WORDS**

Insurance company, life insurance, instance rate, investment, capital life insurance, investment life insurance, client

**Bibliografická citace bakalářské práce**

VYSTRČIL, M. *Analýza soudobých možností investování fyzických osob prostřednictvím smíšeného životního pojištění v ČR*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 68 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Oldřich Rejnuš, CSc.

### **Čestné prohlášení**

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

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

V Brně dne 31. května 2010

.....

### **Poděkování**

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

# OBSAH

OBSAH.....	7
ÚVOD.....	9
CÍLE PRÁCE, METODY ŘEŠENÍ.....	10
TEORETICKÁ ČÁST .....	11
1    Pojišťovnictví.....	11
1.1    Pojištění .....	11
1.2    Pojistné plnění.....	11
1.3    Pojistné.....	12
2    Pojišťovny.....	12
2.1    Státní pojišťovny.....	13
2.2    Vzájemné pojišťovny.....	13
2.3    Akciové pojišťovny .....	14
3    Pojišťovny působící v životním pojištění .....	14
3.1    Životní pojištění.....	14
3.2    Pojištění pro případ smrti.....	15
3.3    Pojištění pro případ dožití.....	15
3.4    Smíšené životní pojištění .....	15
3.4.1    Kapitálové životní pojištění .....	16
3.4.2    Investiční životní pojištění.....	16
PRAKTICKÁ ČÁST .....	18
1. PARCIÁLNÍ CÍL – INVESTIČNÍ ANALÝZA POJIŠTĚNÍ.....	19
4    Pojišťovna České spořitelny, a.s.....	19
4.1    Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem.....	22
4.1.1    Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič.....	23
4.1.2    Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát .....	25
4.2    Investiční životní pojištění.....	26
4.2.1    Investiční životní pojištění – řidič .....	27
4.2.2    Investiční životní pojištění – advokát .....	28
5    Česká pojišťovna, a.s. ....	30
5.1    Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem.....	34

5.1.1	Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič.....	35
5.1.2	Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát .....	36
5.2	Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií.....	38
5.2.1	Investiční životní pojištění – řidič .....	38
5.2.2	Investiční životní pojištění – advokát .....	40
6	AXA životní pojišťovna, a.s. ....	42
6.1	Kapitálové životní pojištění .....	45
6.1.1	Kapitálové životní pojištění – řidič.....	45
6.1.2	Kapitálové životní pojištění – advokát .....	47
6.2	Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem.....	48
6.2.1	Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič.....	48
6.2.2	Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát .....	50
6.3	Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií.....	51
6.3.1	Investiční životní pojištění – řidič .....	52
6.3.2	Investiční životní pojištění – advokát .....	53
2. PARCIÁLNÍ CÍL – VZÁJEMNÁ KOMPARACE PRODUKTŮ SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ .....		55
7	Komparace produktů pojištění v rámci společnosti.....	55
7.1	Srovnání produktů v rámci Pojišťovny ČS, a.s. ....	55
7.2	Srovnání produktů v rámci České pojišťovny, a.s.....	56
7.3	Srovnání produktů v rámci AXA životní pojišťovna, a. s. ....	57
8	Komparace produktů pro konkrétní klienty .....	59
8.1	Srovnání smíšeného životního pojištění – řidič autobusu .....	59
8.2	Srovnání smíšeného životního pojištění – advokát.....	60
ZÁVĚR .....		62
POUŽITÁ LITERATURA .....		64
SEZNAM GRAFŮ .....		66
SEZNAM TABULEK .....		67
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....		68
SEZNAM PŘÍLOH.....		69

# ÚVOD

Chránit sebe a svůj majetek je v dnešní době jeden z nezákladnějších činností, které člověk dělá. Mít finančně zabezpečeno zdraví nebo dokonce život proti nečekaným a nepředvídatelným událostem je velice důležité, protože jeden jediný okamžik dokáže změnit od základu dosavadní život člověka a následky bývají často zdrcující.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybral téma týkající se pojišťovnictví, protože je to podle mého názoru velmi dynamicky se rozvíjející oblast a málo kdo má v této problematice přehled. Konkrétněji je to smíšené životní pojištění nabízené na českém trhu vybranými pojišťovnami, které v sobě zahrnuje jak krycí složku pro případ nečekaných událostí, tak i složku rezervotvornou.

V praktické části jsou řešeny investiční analýzy konkrétních produktů smíšeného životního pojištění od 3 pojišťoven, kterými jsou Pojišťovna České spořitelny, a.s., Česká pojišťovna a AXA životní pojišťovna, a.s. V rámci pojišťovny AXA jsou zde zastoupeny produkty kapitálového životního pojištění a investičního životního pojištění, ostatní dvě jmenované finanční instituce nabízejí již pouze investiční životní pojištění. Je to zejména z toho důvodu, že kapitálové životní pojištění se již netěší zájmu klientů, protože v porovnání s investičním životním pojištěním se jedná o skoro nekonkurenční schopným produktem. Nicméně pojišťovna AXA životní pojišťovna, a. s. tento produkt stále nabízí a je zahrnut v analýzách této bakalářské práce.

## **CÍLE PRÁCE, METODY ŘEŠENÍ**

Globálním cílem mé bakalářské práce je najít a doporučit potencionálním klientům konkrétní produkt od konkrétní pojišťovny, který je podle jejich nastavených parametrů a požadavků pro ně nejvhodnější.

V této bakalářské práci jsem stanovil 2 parciální cíle. První parciální cíl je podrobná investiční analýza produktů smíšeného životního pojištění, které tyto pojišťovny na českém trhu pro své klienty nabízejí. Druhým parciálním cílem je potom jejich vzájemná komparace, určení silných a slabých stránek jednotlivých produktů.

Metody, které jsou v této práci použity, jsou zejména analýzy jednotlivých produktů a potom též komparace jednotlivých produktů, které vedou ke globálnímu cíli této závěrečné práce.

# TEORETICKÁ ČÁST

## 1 Pojišťovnictví

Pojišťovnictví se řadí mezi specifické části ekonomiky, které zabezpečuje eliminaci finančních rizik, které ovlivňují činnosti lidí. Jsou zde zahrnuty všechny pojišťovací instituce podnikající s určitým oprávněním té dané ekonomiky.

Z pohledu pojišťovnictví České republiky je pojišťovnictví chápáno hlavně jako komerční pojištění, ale je to i zajišťovací a zprostředkovatelská činnost. Předmětem pojišťovnictví jako odvětví je také regulace pojišťoven ze strany státních orgánů, které dohlíží na jejich činnost a správné podnikání. (1, s. 145)

### 1.1 Pojištění

Pojištění lze chápat jako nástroj finanční eliminace negativních důsledků nahodilé nečekané události. Pojištění neovlivňuje vykytování náhodných událostí a tím pádem nemůže zabránit vzniku škody, ale finančně eliminuje vznik těchto škod vzniklých nahodilou událostí. Z pohledu finančního představuje tvorbu, rozdělování a užití pojistného fondu<sup>1</sup> k úhradě peněžních potřeb. Pojištění patří mezi finanční služby, které poskytuje pojišťovna klientům, neboli zájemcům a účastníkům pojištění pojistnou ochranu, za kterou žádají úplatu.

Pojištění je právní vztah mezi pojistitelem a pojistníkem, kterému garantuje převzít na sebe závazek a poskytnout pojistné plnění při vzniku nahodilé pojistné události. (1, s. 19)

### 1.2 Pojistné plnění

Pojistné plnění je náhrada škody pojistitelem (pojišťovnou) pojistníkovi při vzniku pojistné události. Jedná se především o peněžní náhradu, jen málo kdy se stane, že je pojistné plnění poskytnuto v jiné formě než peněžní. Výše pojistného plnění je určena

---

<sup>1</sup> Pojistný fond lze chápat jako rezervní peněžní fond, který se tvoří pojistnou matematikou

na základě pojistných podmínek, které akceptovali obě vzájemné strany nebo -li účastníci pojištění, uvedených v pojistné smlouvě. Jsou to hlavně náhrady škod za vzniklou pojistnou událost a s tím související výplata pojistného plnění vzniklé nárokem dle pojistných podmínek. (1, s. 37)

### 1.3 Pojistné

Je to cena (úplata) poskytnutá pojistiteli za krytí pojistného rizika, které může nastat. Pojistné je hrazeno dvěma způsoby:

- 1) **běžné pojistné** – pojistník toto pojistné hradí v pravidelných ve smlouvě sjednaných intervalech (ročně, pololetně, čtvrtletně, měsíčně)
- 2) **jednorázové pojistné** – pojistník uhradí celkové pojistné stanovené podle pojistné smlouvy hned na počátku pojištění (tato forma se vyskytuje méně oproti předchozí možnosti)

Výše pojistného závisí na mnoha faktorech, mezi které patří např.:

- pokrytí budoucích nákladů na pojistná plnění souvisejících s rizikem
- pokrytí správních a provozních nákladů pojišťovny spojené s provozem daného pojištění
- tvorba určitého zisku pojišťovny (1, s. 51)

## 2 Pojišťovny

Pojišťovny jsou finanční instituce, které poskytují klientům ochranu před nečekanou finanční ztrátou vzniklou pojistnou událostí. Sjednáním pojistné smlouvy získají klienti za úplatu pojistnou ochranu, která kryje tyto nečekané pojistné události.<sup>1</sup> (2, s. 100)

---

<sup>1</sup> Nahodilá skutečnost blíže označená v pojistné smlouvě nebo ve zvláštním právním předpisu, na který se pojistná smlouva odvolává, se kterou je spojen vznik povinnosti pojistitele poskytnout pojistné plnění.

2 Zákon č.363/1999 sb. O pojišťovnictví ve znění pozdějších novel

Pojišťovny jsou povinny se řídit zákonem o pojišťovnictví<sup>2</sup> a kontrolu a dohled činnosti pojišťoven provádí Česká národní banka. Je to právní subjekt vykonávající svou podnikatelskou činnost na základě oprávnění.

Pojišťovny se dají rozdělit podle zaměření činnosti na :

- univerzální pojišťovny
- životní pojišťovny
- neživotní pojišťovny
- specializované pojišťovny

Liší se od sebe zaměřením, velikostí, organizační strukturou a formou.

Podle právní formy je lze rozdělit na:

- státní
- vzájemné
- akciové společnosti

## **2.1 Státní pojišťovny**

Jsou zřízeny státem nebo státními orgány. Jedná se o zabezpečení pojistného krytí, které není pro komerční pojišťovny atraktivní. Jsou zakládány většinou kvůli zdravotnímu pojištění nebo sociálnímu pojištění. Výhoda těchto pojišťoven je ta, že stát přebírá záruky za závazky pojišťovny, nevýhodou jsou potom vyšší správní náklady. (1, s. 147)

## **2.2 Vzájemné pojišťovny**

Jsou to takové pojišťovací instituce, ve kterých je vzájemná pomoc při krytí rizik. Pro vzájemné pojišťovny je charakteristické:

- poskytují pojistné plnění svým členům (vlastníkům)
- vlastnictví podniku je obvykle odděleno od vlastního řízení
- pojistné je kalkulováno podle zásad pojistné matematiky
- smyslem je krytí rizika
- členové poskytují finanční prostředky nutné k provozu pojišťovny (1, s. 147)

## 2.3 Akciové pojišťovny

Na světě je tato právní forma pojišťovny vyskytující se nejčastěji. Je to standardní komerční podnikatelský subjekt, které jsou hlídány státem a na jejich činnost dohlíží ve většině států dozorové orgány.<sup>1</sup>

- existuje určitý počet vlastníků – akcionářů
- cílem podnikání je dosažení zisku
- akciová společnost musí stanovit pojistné tak, aby po uhrazení plnění měla společnost přebytek
- výsledky hospodaření nesou akcionáři

## 3 *Pojišťovny působící v životním pojištění*

Životní pojištění lze charakterizovat jako produkt, který chrání pojištěného, tak i osoby jemu blízké před důsledky nahodilých skutečností a nahrazuje mu změny a příjmy, které mu následkem této změny nastaly. U životního pojištění se pojišťují hlavně dvě základní rizika, které jsou riziko pro případ smrti a dožití. V současné době jsou tyto dvě rizika kombinována do moderního produktu, kterým je smíšené životní pojištění. Životní pojištění tedy můžeme dělit na pojištění pro případ smrti, pojištění pro případ dožití a smíšené životní pojištění. (2, s. 102)

### 3.1 Životní pojištění

Životní pojištění je specifické v tom, že se zabývá krytím rizik, které ohrožují zdraví nebo životy lidí. Pojistné plnění se vyplácí v případě pojistné události, mezi něž může patřit poškození zdraví nebo smrt vzniklé pojistnou událostí. Výše pojistného plnění je závislá na pojistné částce, kterou si ve smlouvě stanovil pojistník, která podle jeho názoru a svědomí pokryje tuto pojistnou událost. Životní pojištění kryje hlavně tyto dvě základní rizika, a to je smrt nebo dožití. Tyto dvě rizika lze i kombinovat a v současnosti je to nejpopulárnější forma životního pojištění, které se nazývá smíšené.

---

<sup>1</sup> V České republice tento dozor provádí ČNB.

Klient si kryje vznik pojistné události a v případě dožití je mu vyplacena naakumulovaná suma, která je složená ze zaplaceného pojistného a příslušného zhodnocení.<sup>1</sup> Od výše uvedených rizik se stanovuje jiná forma použití pojistného (rizikové pojistné a rezervotvorné pojistné). (1, s. 93)

K těmto uvedeným rizikům se většinou připojišťují další rizika, jako je nemoc, úraz, trvalá invalidita, pracovní neschopnost, závažně onemocnění, pobyt v nemocnici, smrt následkem úrazu atd. Každá pojišťovna toto připojištění nabízí jiné.

### **3.2 Pojištění pro případ smrti**

Toto pojištění kryje riziko smrti pojištěného a v případě smrti bude obmyšleným osobám<sup>2</sup> sjednaná pojistná částka pro případ smrti. Toto pojištění se řadí mezi rizikové životní pojištění, tudíž nemá žádnou rezervotvornou (spořicí) složku. (2, s. 102)

### **3.3 Pojištění pro případ dožití**

Tento druh pojištění je spořicí a pojistné plnění je vypláceno při dožití dohodnutého věku v pojistné smlouvě. Je uzavíráno jako dodatečná finanční rezerva zejména na důchodový věk, kdy si člověk těmito naspořenými finančními prostředky chce zajistit svoji životní úroveň. V případě smrti pojištěného nemusí k pojistnému plnění dojít, pojišťovna je však povinna s pojistným plněním po celou dobu pojistné smlouvy počítat. Výše pojistného se odvíjí od sjednané pojistné částky pro případ dožití. Lidově se tomuto pojištění říká „důchodové pojištění“. (2, s. 103)

### **3.4 Smíšené životní pojištění**

Tento druh životního pojištění je kombinací výše zmiňovaných životních pojištění a má v sobě jak krycí složku, tak i tu spořicí. Je to v současné době nejvyhledávanější produkt životního pojištění, protože pojistitel musí pojistné plnění vyplatit vždy, tzn. že bude plnění vypláceno v případě, že pojištěná osoba zemře, tak i když se pojištěná osoba dožije určitého věku.

---

<sup>1</sup> V případě kapitálového pojištění je to technická úroková míra (v současnosti 2,4 % p. a.) a v případě investičního je to aktuální hodnota podílových jednotek.

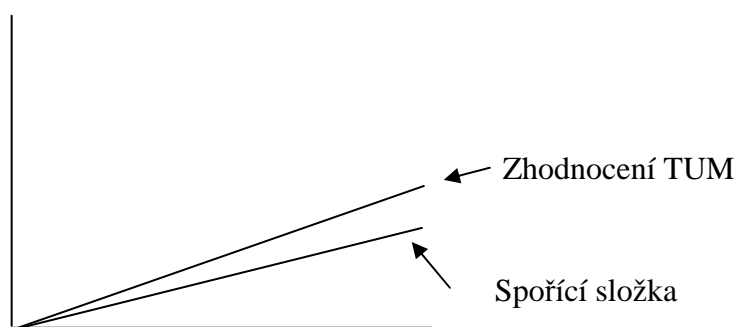
<sup>2</sup> Osoba s nárokem na plnění v případě smrti pojištěného, která je uvedena v pojistné smlouvě

Tento druh životního pojištění se dále dělí na :

- kapitálové životní pojištění
- investiční životní pojištění

### 3.4.1 Kapitálové životní pojištění

Je to klasická a tudíž starší forma smíšeného životního pojištění. Charakteristické pro tento druh životního pojištění je, že pojistná částka pro případ smrti je totožná s pojistnou částkou pro případ dožití pojištěné osoby navýšené o podíl na zisku ze spořicí složky. Pojišťovny nabízejí minimální zhodnocení garantované technickou úrokovou mírou.<sup>1</sup> Výhodou tohoto produktu je pojistitelem garantované minimální zhodnocení finančních prostředků spořicí složky, nevýhodou jsou omezené možnosti změn v průběhu trvání pojištění.



Graf Č. 1: Schéma kapitálového životního pojištění

### 3.4.2 Investiční životní pojištění

Od kapitálového životního pojištění se investiční liší hlavně způsobem zhodnocování finančních prostředků investovaných ve spořicí složce. Tzn. že klient sám ovlivňuje investiční strategii a tím pádem i výnos spořicí složky, ale však s vědomím, že riziko tohoto investování nese klient, avšak tato forma smíšeného životního pojištění nabízí mnohem větší potenciál při zhodnocení svých vložených prostředků. Aby však nedocházelo k vysokým kolísavým průběhům, je investování většinou omezeno na podílové listy otevřených podílových fondů.

---

<sup>1</sup> V současné době je v české republice 2,4% p.a., zaručuje minimální zhodnocení vložených prostředků pojistitelem

Mezi tyto podílové fondy patří zejména:

- akciový fond
- fond obligací
- peněžní fond
- dluhopisový fond
- realitní fond

Klient si podle svého uvážení a většinou i zjištěného investičního profilu rozhodne, jakým způsobem a alokačním poměrem budou jeho finanční prostředky investovat a zhodnocovat. Ze spořicí složky je strháváno pojistné pro případ smrti a též i správní poplatky za vedení podílových účtů. V případě smrti pojištěného se vyplácí pojistná částka nebo hodnota investice individuálního podílového účtu, vždy ta, která je z těch dvou vyšší. V případě dožití se vyplní klientovi aktuální hodnota podílových jednotek na podílovém účtu. Hodnota těchto podílových jednotek může přesahovat pojistnou částku několikanásobně. (2, s. 104)

Investiční životní pojištění je pojištěním dlouhodobým a s tím je spojený minimální investiční horizont 10 – 15 let, většinou se tyto produkty sjednávají min. do věku 60-ti let klienta kvůli možnostem snížení ročního daňového základu.<sup>1</sup> Tento druh životního pojištění je oproti kapitálovému velice variabilní, tzn. že klient v průběhu pojištění může měnit veškeré parametry pojistné smlouvy a tím ovlivnit například výši plnění při dožití.

---

<sup>1</sup> V současné době lze odečíst od základu daně max. 12 000 Kč jako odčitatelnou položku

## PRAKTICKÁ ČÁST

Při řešení této bakalářské práce jsem si vybral pojišťovny, které se v současné době nejdynamičtěji rozvíjejí, jejich produkty se těší velkému zájmu ze stran klientů nebo mají na trhu zásadní podíl na trhu. Při zjišťování těchto pojišťoven, které by byli pro tento problém aktuální jsem na doporučení odborníků z praxe zvolil tyto následující pojišťovny – Pojišťovna České spořitelny, a.s., Česká pojišťovna, a.s., AXA životní pojišťovna, a.s.. První jmenovaná má zatím největší podíl na trhu životního pojištění co se týče počtu klientů, zbylé dvě jsou v současné době dynamicky se rozvíjející pojišťovny a podle interních údajů jejich objem uzavřených smluv meziročně stoupá o stovky procent. Z těchto důvodů jsem vybral právě tyto pojišťovny.

Dále pro řešení jsem si určil dva potencionální klienty, kteří chtějí životní pojištění, ale nevědí, které si mají vybrat. Pojistné riziko bude pouze smrt z jakýchkoli příčin. První klient je advokát ve věku 30-ti let, druhý je 50-ti letý řidič autobusu. Takto jsem klienty zvolil záměrně s ohledem na jejich věk, délku trvání smlouvy a rizikovou skupinu. Oba klienti dále požadují, aby jejich smlouva životního pojištění splňovala zákonem stanovené podmínky pro možnosti snížení základu daně o maximální možnou částku, tj. 12 000 Kč. Oba klienti budou hradit pojistné měsíčně ve výši 1 000 Kč. Pojistná částka pro případ smrti si klienti stanovili v souladu se svými osobními potřebami, a to takto: advokát 500 000 Kč a řidič autobusu 100 000 Kč.

V následujících stránkách budou zevrubně popsány vybrané produkty jednotlivých pojišťoven a doporučení pro potencionálního klienta jaký typ pojistky u jaké pojišťovny si vybrat, tj. buď kapitálové nebo investiční. U investičního životního pojištění s volitelnou investiční strategií jsem volil předdefinované strategie jednotlivých pojišťoven, a to se střední mírou rizika.

# 1. PARCIÁLNÍ CÍL – INVESTIČNÍ ANALÝZA POJIŠTĚNÍ

## 4 Pojišťovna České spořitelny, a.s.

Pojišťovna České spořitelny, a. s., Vienna Insurance Group  
Zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl B  
vložka 855. Rozhodnutím Ministerstva financí (č.j. :322/16811/2002), jako orgánu  
státního dozoru v pojišťovnictví ve smyslu § 42 odst. 5 zákona č. 363/1999 Sb., o  
pojišťovnictví a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojišťovnictví), ve  
znění pozdějších předpisů bylo Pojišťovně České spořitelny, a. s., Vienna Insurance  
Group uděleno povolení k provozování pojišťovací a zajišťovací činnosti na území  
České republiky.

### SÍDLO

Náměstí Republiky 115, 530 02 Pardubice

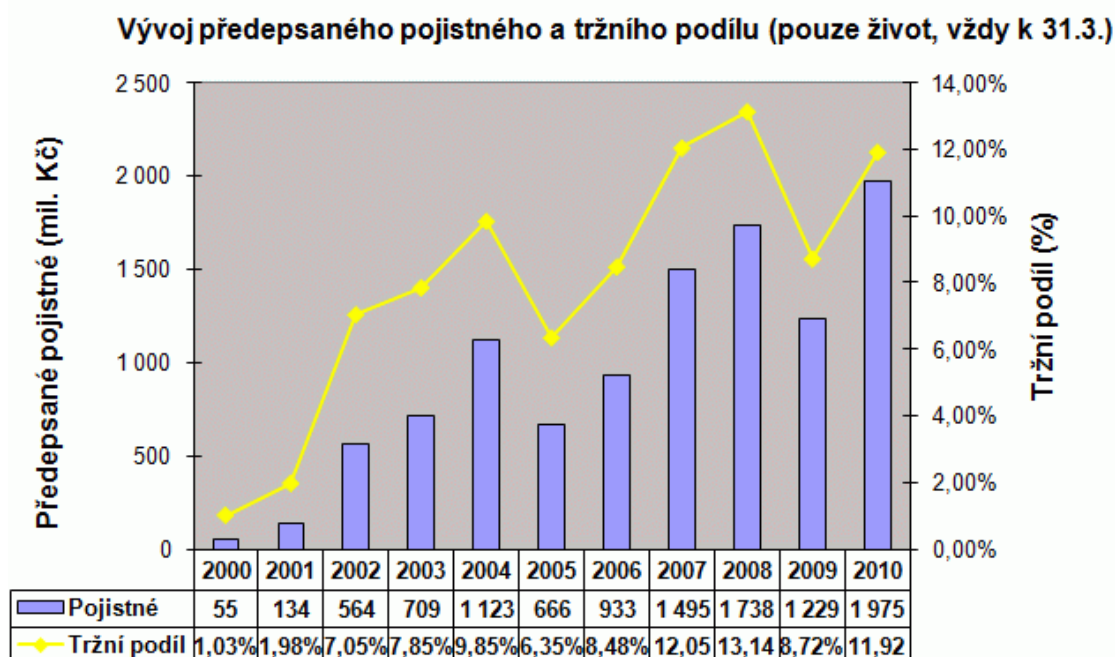
IČO: 47452820 DIČ: CZ47452820

Byla založena v říjnu 1992 a svoji činnost zahájila 1.1.1993.

### FINANČNÍ VÝSLEDKY

**Tab. 1: Finanční výsledky ČS, a.s. v letech 2007 až 2009** (údaje jsou v tis. Kč)

Období k	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Aktiva	17 574 973	18 058 922	20 421 310
Vlastní kapitál	1 553 754	1 639 464	2 209 387
Stav finančního umístění	17 178 340	17 267 897	18 953 205
Stav technických rezerv	15 450 824	15 918 644	17 344 804
HV za účetní období	369 212	220 522	619 151
Předepsané pojistné celkem	6 453 589	6 680 097	6 962 601
z toho životní pojištění	6 400 876	6 593 163	6 855 813
neživotní pojištění	52 713	86 934	106 788
Náklady na pojistná plnění celkem	3 596 407	4 577 395	4 058 139
z toho životní pojištění	3 574 376	4 540 368	4 005 190
neživotní pojištění	22 030	37 026	52 949
Počet uzavřených pojistných smluv (ks)	540 510	597 304	673 978
z toho životní pojištění	517 098	562 084	631 332
neživotní pojištění	23 412	35 220	42 646
Počet zaměstnanců pojišťovny (osob)	140	154	173



**Graf 2: Vývoj předepsaného pojistného a tržního podílu**

Pojišťovna České spořitelny již kapitálové životní pojištění nenabízí, místo tohoto produktu nabízí investiční životní pojištění s garantovaným výnosem, jehož výše je stejná jako současná technická úroková míra, tj. 2,4% p. a.

Z tohoto důvodu budou klientům nabízeny smlouvy životního pojištění pouze investiční, a to jak s garantovaným výnosem, tak s volitelnou investiční strategií, kdy klient sám si zvolí, kde chce své peníze investovat, nebo dá na doporučení pojišťovny a zvolí si jednu z předdefinovaných strategií.

Konkrétní produkt se jmenuje **Životní pojištění FLEXI**, které dostalo od odborné veřejnosti titul Nejlepší životní pojištění roku 2009.

## CHARAKTERISTIKA

**FLEXI životní pojištění** je rodinné pojištění, které lze v rámci jedné smlouvy uzavřít až pro dva dospělé a pět dětí. FLEXI nabízí komplexní zajištění rizik, která si nastavíte přesně dle vašich potřeb.

Je také spojením životního pojištění a vašich osobních úspor. Spořicí složka platby pojistného slouží k navýšení kapitálové hodnoty smlouvy a je možné ji umístit do

jednoho či více fondů (můžete si vytvořit vlastní investiční portfolio nebo využít jednu z investičních strategií).<sup>1</sup>

## HLAVNÍ VÝHODY

- Rodinné pojištění (pomocí jedné smlouvy lze pojistit 1–2 dospělé osoby a až pět dětí)
- Možnost libovolně kombinovat a měnit pojištěná rizika dle aktuální situace
- Varianta sjednání pojistných rizik na zkrácenou dobu za nižší cenu
- Možnost spoření
- Zhodnocení min. 2,4 % ročně při investici do garantovaného fondu
- Možnost sjednání doživotní renty
- Pojištění hospitalizace pokryje náklady na pobyt v nemocnici
- Daňové úlevy<sup>2</sup>

Při volbě investiční strategie klient musí zvážit, zda je pro něj přednější ochrana vložených prostředků za cenu menšího výnosu, nebo zda dá přednost vyššímu zhodnocení a je ochoten nést určitou míru rizika. U Pojišťovny České spořitelny si klient může pojistné vložit do garantovaného fondu, H-FIX fondů nebo do investičních fondů.

Pokud klient zvolí garantovaný fond, tak mu pojistitel garantuje růst jeho kapitálové hodnoty v **minimální výši 2,4% p. a.**

Při volbě investičních fondů je zvolena **vyvážená investiční strategie**. Nabízí investice jak do dluhopisových, tak do akciových a nemovitostních fondů. Rozložení investic je u této strategie vyvážené, dluhopisová složka a složka akciová a nemovitostní tvoří přibližně polovinu celkového portfolia. Strategie je určena pro investory, kteří chtějí dosahovat vyššího zhodnocení investice a jsou ochotni akceptovat i určité výkyvy během investičního horizontu a zároveň jsou ale také ochotni akceptovat možné vyšší kolísání investovaných prostředků. Cílem vyvážené strategie je poskytnout dlouhodobé zhodnocení investovaných prostředků především investicemi do

---

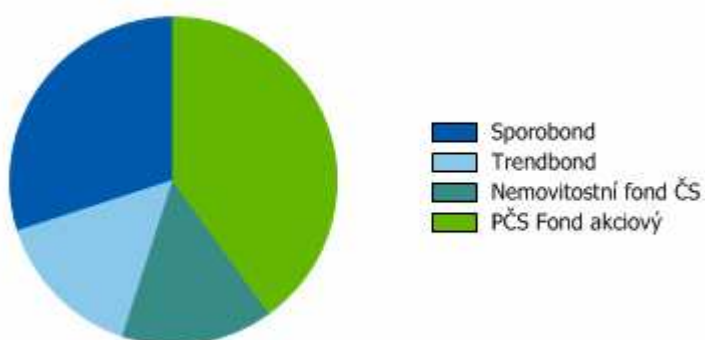
<sup>1</sup> Charakteristika. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/charakteristika/>>

<sup>2</sup> Hlavní výhody. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/vyhody/>>

cenných papírů dluhopisových a akciových fondů kolektivního investování. Investiční horizont vyvážené strategie je minimálně 5 let.<sup>1</sup>

**Tab. 2: rozložení portfolia vyvážené strategie**

Vyvážená strategie	
Sporobond	30%
Trend bond	15%
Nemovitostní fond ČS	15%
PČS Fond akciový	40%



**Graf 3: Zobrazení investičního portfolia vyvážené strategie**

#### 4.1 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem

Tento druh investičního životního pojištění zaručuje pojistníkovi zhodnocení v minimální výši 2,4% p. a.. To znamená, že i v případě negativního vývoje trhů, nebude pojistníkovi jeho kapitálová hodnota klesat, ale vždy stoupat. Pojistitel může přidat pojistníkovi k minimálnímu zhodnocení 2,4% p. a. podíl na zisku (např. 0,5%), takže jeho celkový roční výnos může být vyšší. U tohoto produktu jde měnit prakticky všechny parametry pojistné smlouvy jako je výše pojistné částky, výše měsíčního pojistného, délka smlouvy atd.

Minimální výše měsíčního pojistného je 300 Kč, oba klienti platí 1 000 Kč měsíčně. S tímto produktem též souvisí několik druhů poplatků – administrativní a správní, provozní a alokační (všechny jsou uvedeny v příloze).

<sup>1</sup> Vyvážená strategie. [online]. 2010 [cit 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/strategie/>>

Nejdůležitějšími jsou měsíční poplatek za správu pojištění ve výši 30 Kč a roční poplatek za správu garantovaného fondu ve výši 0,5% p. a. z hodnoty fondu. V případě provozních poplatků je to 5% v rámci předpisu měsíčního pojistného. Během trvání této smlouvy investičního životního pojištění je též možnost odkoupení části kapitálové hodnoty za paušální poplatek 100 Kč.

Co se týče alokačních poplatků, tak nejvýznamnější nákladovou položkou je snížená tvorba kapitálové hodnoty v období prvních 24 měsíců trvání smlouvy, která je uplatňována na zaplacené pojistné. Zaplacené pojistné je snižováno o příslušné procento (čím delší doba, tím vyšší náklady)

**Tab. 3: Alokační poplatky**

trvání	1.rok	2.rok	trvání	1.rok	2.rok
3	22%	13,50%	12	58%	54%
4	26%	18%	13	62%	58,50%
5	30%	22,50%	14	66%	63%
6	34%	27%	15	70%	67,50%
7	38%	31,50%	16	74%	72%
8	42%	36%	17	78%	76,50%
9	46%	40,50%	18	82%	81%
10	50%	45%	19	86%	85,50%
11	54%	49,50%	20 a více	90%	90%

#### 4.1.1 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič

Řidič ve věku 50-ti let spadá do rizikové skupiny 2. Jeho výše pojistné částky pro případ smrti je 100 000 Kč při délce trvání smlouvy 10 let a měsíční platbě pojistného 1 000 Kč měsíčně (kvůli splnění zákonných podmínek pro daňové odpočty za jednotlivé roky).<sup>1</sup>

Počátek pojištění je 1.4.2010 a konec pojištění je 31.3.2020. Při konkrétní výši pojistné částky pro případ smrti bude z měsíčního pojistného též sraženo pojistné za riziko ve výši 32 Kč. Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty je uveden v následující tabulce.

<sup>1</sup> Pro konkrétní případ musí být pojistná částka nejméně ve výši 40 000 Kč a smlouva musí trvat do 60-ti let věku klienta, aby smlouva splňovala možnosti odpočtu ročních příspěvků na soukromé životní pojištění dle zákona o daních z příjmů

**Tab. 4: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem**

Ke dni	KH při zhodnocení 2,4 % p. a. (Kč)	Vloženo pojistné (Kč)	Daňový odpočet (Kč)	Daňová úspora z pojistného (Kč)
rok 2010			9 000	1 350
31.3.2011	4 773	12 000	12 000	1 800
31.3.2012	10 259	24 000	12 000	1 800
31.3.2013	21 035	36 000	12 000	1 800
31.3.2014	32 035	48 000	12 000	1 800
31.3.2015	43 266	60 000	12 000	1 800
31.3.2016	54 756	72 000	12 000	1 800
31.3.2017	68 531	84 000	12 000	1 800
31.3.2018	78 621	96 000	12 000	1 800
31.3.2019	91 047	108 000	12 000	1 800
31.3.2020	103 848	120 000	3 000	450

Z výše uvedené tabulky vyplývá několik skutečností, ale zobrazuje průběh tvorby kapitálové hodnoty při nevyužití možností částečného odkupu.<sup>1</sup> První je, že klient díky životnímu pojištění ušetří na daních po dobu 10 – ti let **18 000 Kč**, které může v průběhu této doby investovat nebo spotřebovat jiným způsobem. V jednotlivých letech je možnost částečných odkupů kapitálové hodnoty v minimální výši 1 000 Kč a maximální výši 90 % výše aktuální kapitálové hodnoty, např. v roce 2017 je to 61678 Kč při výši poplatku 100 Kč.

V této modelové situaci na konci pojistné smlouvy je klientovi vyplacena menší kapitálová hodnota naspořené pojistného než vložené pojistné. Musíme brát v potaz, že v simulaci je každý rok brán růst kapitálové hodnoty ve výši 2,4 % p. a., nejsou zde uvedeny podíly na zisku, které může pojistitel klientovi v průběhu smlouvy přičíst. Když však k ke kapitálové hodnotě **103 848 Kč** přičteme finanční prostředky uspořené po dobu smlouvy ve výši 18 000 Kč, lze říci, že klientovi se v průběhu 10 –ti let vrátilo o nepatrnou část více, než zaplatil.

<sup>1</sup> Při využití částečného odkupu v kterémkoli roce bude tabulka předpokládaného vývoj KH nabývat úplně jiné hodnoty.

#### 4.1.2 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát

Druhému potencionálnímu klientovi je 30 let a jeho povolání je advokátní koncipient, což ho řadí do nejnižší, tedy první rizikové skupiny. S ohledem na své závazky a zajištění rodiny pro případ nečekané události si zvolil pojistnou částku 500 000 Kč. Výše pojistného je též 1 000 Kč měsíčně a doba trvání smlouvy je do jeho 60-ti let věku s ohledem též na možnosti maximálních daňových odpočtů z titulu soukromého životního pojištění.

Počátek smlouvy je 1.4.2010 a konec pojistné smlouvy je stanoven na datum 31.3.2040. Při výši jeho pojistné částky je měsíční pojistné za riziko jakékoli smrti rovno 87 Kč. Měsíční pojistné je investováno v garantovaném fondu s výkonností 2,4 % p. a.. Naspořené finanční prostředky jsou uvedeny v tabulce.

**Tab. 5: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem**

Ke dni	KH při zhodnocení 2,4 % p. a. (Kč)	Vloženo pojistné (Kč)	Daňový odpočet (Kč)	Daňová úspora z pojistného (Kč)
rok 2010			9 000	1 350
31.3.2011	0	12 000	12 000	1 800
31.3.2012	151	24 000	12 000	1 800
31.3.2013	10 818	36 000	12 000	1 800
31.3.2014	21 675	48 000	12 000	1 800
31.3.2015	32 716	60 000	12 000	1 800
31.3.2016	43 938	72 000	12 000	1 800
31.3.2017	55 333	84 000	12 000	1 800
31.3.2018	66 907	96 000	12 000	1 800
31.3.2019	78 656	108 000	12 000	1 800
31.3.2020	90 595	120 000	12 000	1 800
31.3.2021	102 724	132 000	12 000	1 800
31.3.2022	115 041	144 000	12 000	1 800
31.3.2023	127 546	156 000	12 000	1 800
31.3.2024	140 240	168 000	12 000	1 800
31.3.2025	153 121	180 000	12 000	1 800
31.3.2026	166 168	192 000	12 000	1 800
31.3.2027	179 368	204 000	12 000	1 800
31.3.2028	192 753	216 000	12 000	1 800
31.3.2029	206 268	228 000	12 000	1 800
31.3.2030	219 969	240 000	12 000	1 800
31.3.2031	233 831	252 000	12 000	1 800
31.3.2032	247 890	264 000	12 000	1 800

31.3.2033	262 140	276 000	12 000	1 800
31.3.2034	276 596	288 000	12 000	1 800
31.3.2035	291 239	300 000	12 000	1 800
31.3.2036	306 107	312 000	12 000	1 800
31.3.2037	321 224	324 000	12 000	1 800
31.3.2038	336 630	336 000	12 000	1 800
31.3.2039	352 350	348 000	12 000	1 800
31.3.2040	368 422	360 000	3 000	450

Uvedená simulační tabulka uvádí vývoj kapitálové hodnoty jednotlivých letech trvání pojištění bez využití možnosti částečného odkupu. Na daních uvedený potencionální klient uspoří v průběhu 30-ti let 54 000 Kč, kterých může klient využít podle jeho nejlepšího uvážení. Též zde platí možnost využít částečného odkupu v jednotlivých letech v maximální výši 90 % naakumulovaného pojistného.

Na konci pojistné smlouvy je kapitálová hodnota rovna výši **368 422 Kč** při zhodnocení 2,4 % p. a.. Pokud pojistitel v průběhu trvání pojistné smlouvy připíše v některých letech ke garantovanému zhodnocení též podíl na zisku, tak naspořená částka bude vyšší.<sup>1</sup> Pokud však bereme v úvahu výši daňových odpočtů 54 000 Kč, tak výše uvedenou pojistnou smlouvu lze z pohledu investice doporučit, výše měsíčního pojistného se však nesmí měnit.

## 4.2 Investiční životní pojištění

Tento produkt je charakteristický tím, že klient prostřednictvím pojišťovny investuje do podílových fondů, tj. že nakupuje podílové jednotky určitých podílových fondů. Cena těchto jednotek podílových investičních fondů, a tím i celková kapitálová hodnota může v průběhu trvání pojistné smlouvy jak růst, tak klesat. Klient spolu s pojišťovnou nese riziko, že cena podkladového portfolia fondů, rozhodujících o jejich výnosů, může klesat. Jak velké riziko a s tím související výnos klient nese, záleží na volbě konkrétního podílového fondu.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Zde je též uvažováno pouze roční růst ceny podílových jednotek v garantované výši 2,4 % p. a., protože nelze předpovědět, v jakých letech a v jaké výši pojišťovna připíše klientům podíl na zisku.

<sup>2</sup> Fondy peněžního trhu nebo fondy dluhopisové jsou spojeny s nižším rizikem, výnos se dá předpokládat okolo 4 %. V případě akciových fondů se výnos může pohybovat například okolo 10 %, riziko, které klient nese je však mnohem vyšší.

Poplatky i všechny ostatní parametry (kromě způsobu investování) jsou stejné jako i předchozího typu produktu. V tomto případě klient investuje do vybraných investičních fondů, které jsou součástí vyvážené investiční strategie. Zhodnocení finančních prostředků je individuální a závisí na aktuální výkonnosti jednotlivých fondů v průběhu trvání pojistné smlouvy. Ze strany pojistitele není dána záruka na hrubé roční zhodnocení kapitálové hodnoty fondu jako v předchozím typu produktu. Současná výkonnost fondu nezaručuje jeho výkonnost budoucí a investice do podílových investičních fondů v sobě zahrnuje riziko kolísání jejich aktuální hodnoty a nezaručuje návratnost investované částky. V následujících modelových případech dosahuje předpokládané hrubé roční zhodnocení výše 5,5 % p. a.<sup>1</sup> V případě volitelné investiční strategie není pojistitelem účtován žádný roční poplatek za správu investičních fondů.

#### **4.2.1 Investiční životní pojištění – řidič**

Řidič ve věku 50-ti let spadá do rizikové skupiny 2. Jeho výše pojistné částky pro případ smrti je 100 000 Kč při délce trvání smlouvy 10 let a měsíční platbě pojistného 1 000 Kč měsíčně (kvůli splnění zákonných podmínek pro daňové odpočty za jednotlivé roky).

Počátek pojištění je 1.4.2010 a konec pojištění je 31.3.2020. Při konkrétní výši pojistné částky pro případ smrti bude z měsíčního pojistného též sraženo pojistné za riziko ve výši 32 Kč. Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty je uveden v následující tabulce.

---

<sup>1</sup> Je to předpokládaná hodnota podle statistických vývojů trhů a s tím spojených podílových fondů, není však garantována!!!

**Tab. 6: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií**

Ke dni	KH při zhodnocení 2,4 % p. a. (Kč)	KH při předpokládaném zhodnocení (Kč)	Vloženo pojistné (Kč)	Daňový odpočet (Kč)	Daňová úspora z pojistného (Kč)
rok 2010				9 000	1 350
31.3.2011	4 785	4 863	12 000	12 000	1 800
31.3.2012	10 312	10 632	24 000	12 000	1 800
31.3.2013	21 170	22 009	36 000	12 000	1 800
31.3.2014	32 310	34 034	48 000	12 000	1 800
31.3.2015	43 744	46 758	60 000	12 000	1 800
31.3.2016	55 501	60 248	72 000	12 000	1 800
31.3.2017	67 612	74 574	84 000	12 000	1 800
31.3.2018	80 107	89 810	96 000	12 000	1 800
31.3.2019	93 023	106 037	108 000	12 000	1 800
31.3.2020	106 386	123 217	120 000	12 000	450

Hodnoty uvedené v tabulce jsou simulační pro průběh pojištění, kdy klient nevyužije možnost částečných odkupů. Daňové úlevy jsou jako v případě investičního životního pojištění s garantovaným výnosem stejné ve výši **18 000 Kč** v průběhu 10-ti let.

Hodnota předpokládané naspořené částky je **123 217 Kč** při růstu cen podílových jednotek 5,5 % p. a.. Skutečná celková hodnota se může proti této lišit, protože v této chvíli nemůžeme vědět, jak se budou ceny podílových jednotek vyvíjet v následujících letech a jaké bude skutečné zhodnocení v jednotlivých letech. S ohledem na celkové vložené pojistné je po ukončení pojistné smlouvy celková kapitálová hodnota vyšší, což pro potencionálního klienta je zajímavější alternativa, než garantovaný výnos.

#### **4.2.2 Investiční životní pojištění – advokát**

Druhému potencionálnímu klientovi je 30 let a jeho povolání je advokátní koncipient, což ho řadí do nejnižší, tedy první rizikové skupiny. S ohledem na své závazky a zajištění rodiny pro případ nečekané události si zvolil pojistnou částku 500 000 Kč. Výše pojistného je též 1 000 Kč měsíčně a doba trvání smlouvy je do jeho 60-ti let věku s ohledem též na možnosti maximálních daňových odpočtů z titulu soukromého životního pojištění.

Počátek smlouvy je 1.4.2010 a konec pojistné smlouvy je stanoven na datum 31.3.2040. Při výši jeho pojistné částky je měsíční pojistné za riziko jakékoli smrti rovno 81 Kč. Měsíční pojistné je investováno v investičních podílových fondech předdefinované vyvážené strategie<sup>1</sup> s předpokládanou průměrnou roční výkonností 5,5 % p. a.. Naspořené finanční prostředky jsou uvedeny v tabulce.

**Tab. 7: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií**

Ke dni	KH při zhodnocení 2,4 % p. a. (Kč)	KH při předpokládaném zhodnocení (Kč)	Vloženo pojistné (Kč)	Daňový odpočet (Kč)	Daňová úspora z pojistného (Kč)
rok 2010				9 000	1 350
31.3.2011	0	0	12 000	12 000	1 800
31.3.2012	151	152	24 000	12 000	1 800
31.3.2013	10 848	11 028	36 000	12 000	1 800
31.3.2014	21 789	22 489	48 000	12 000	1 800
31.3.2015	32 975	34 563	60 000	12 000	1 800
31.3.2016	44 400	47 275	72 000	12 000	1 800
31.3.2017	56 064	60 650	84 000	12 000	1 800
31.3.2018	67 963	74 721	96 000	12 000	1 800
31.3.2019	80 110	89 529	108 000	12 000	1 800
31.3.2020	92 518	105 135	120 000	12 000	1 800
31.3.2021	105 182	121 560	132 000	12 000	1 800
31.3.2022	118 122	138 865	144 000	12 000	1 800
31.3.2023	131 328	157 091	156 000	12 000	1 800
31.3.2024	144 816	176 307	168 000	12 000	1 800
31.3.2025	158 551	196 532	180 000	12 000	1 800
31.3.2026	172 561	217 821	192 000	12 000	1 800
31.3.2027	186 827	240 248	204 000	12 000	1 800
31.3.2028	201 354	263 910	216 000	12 000	1 800
31.3.2029	216 136	288 821	228 000	12 000	1 800
31.3.2030	231 199	315 104	240 000	12 000	1 800
31.3.2031	246 541	342 860	252 000	12 000	1 800
31.3.2032	262 217	372 272	264 000	12 000	1 800
31.3.2033	278 209	403 355	276 000	12 000	1 800
31.3.2034	294 522	436 278	288 000	12 000	1 800
31.3.2035	311 179	471 229	300 000	12 000	1 800
31.3.2036	328 241	508 445	312 000	12 000	1 800
31.3.2037	345 711	547 732	324 000	12 000	1 800
31.3.2038	363 631	589 196	336 000	12 000	1 800
31.3.2039	382 076	632 933	348 000	12 000	1 800
31.3.2040	401 080	679 177	360 000	3 000	1 800

<sup>1</sup> Jsou to Sporobond, Trendbond, Nemovistostní fond ČS, PČS Fond akciový

Celková kapitálová hodnota pojistné smlouvy investičního životního pojištění na konci trvání smlouvy je **679 177 Kč**, což částku vloženého pojistného převyšuje téměř dvojnásobně. Hodnota vloženého pojistné bez uvažování daňových úlev v hodnotě **54 000 Kč** se vrátí po 13-ti letech trvání smlouvy.

Od této doby klientova hodnota kapitálové složky je již větší než hodnota vloženého pojistného. **679 177 Kč** však nemusí být konečná, v závislosti na skutečném vývoji investičních podílových fondů může být vyšší, nebo naopak nižší. V modelovém simulační situaci lze tento produkt klientovi doporučit, protože klient je podle svých požadavků zajištěn proti nečekané události a v případě potřeby může v průběhu pojištění využít možnost částečného odkupu ve výši 90-ti % aktuální kapitálové hodnoty. v našem případě například v roce 2030 je to podle tabulkových hodnot **283 594 Kč**.

## **5 Česká pojišťovna, a.s.**

Česká pojišťovna je univerzální pojišťovnou s dlouholetou a bohatou tradicí v životním i neživotním pojištění. Od znovuzavedení konkurenčního prostředí v r. 1991 je největší pojišťovnou na českém pojistném trhu.

Česká pojišťovna poskytuje jak individuální životní a neživotní pojištění, tak i pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových a podnikatelských rizik. Přibližně 4100 zaměstnanců a 6000 obchodních zástupců se na 29 obchodních regionech a více než 3000 obchodních místech stará o co největší spokojenost klientů.

Česká pojišťovna je součástí Generali PPF Holdingu B.V., který působí ve 13 zemích střední a východní Evropy. Generali PPF Holding spravuje prostřednictvím svých dceřiných společností aktiva ve výši přes 12 miliard euro a poskytuje v regionu služby více než 10 milionům klientů. Generali PPF Holding má sídlo v Nizozemsku a jeho hlavní organizační pobočka sídlí v České republice v Praze. Generali PPF Holding B.V. je společný podnik Assicurazioni Generali (podíl 51 %) a PPF Group (49 %).<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Finanční skupina ČP. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.ceskapojistovna.cz/financni-skupina-cp.html>>

## SÍDLO

Spálená 75/16, Praha 1 113 04

IČ: 45272956

## FINANČNÍ VÝSLEDKY

Výsledky hospodaření České pojišťovny uvedené v tabulce jsou v tis. Kč

**Tab. 8: Hospodaření ČP v letech 2007 až 2009**

<b>Období k</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
Zasloužené pojistné	27 558 294	28 558 294	27 408 283
Úrokové výnosy z investic	1 196 542	1 970 605	2 383 147
Výnosy z majetkových podílů	2 180 131	6 681 200	1 303 957
Ostatní výnosy z investic	2 289 427	593 841	2 600 223
Čistý výnos z finančních investic oceňovaný reálnou hodnotou	606 888	-2 741 529	2 453 137
Ostatní výnosy	1 789 580	2 961 635	1 923 769
<b>Výnosy celkem</b>	<b>35 893 259</b>	<b>38 024 046</b>	<b>38 072 516</b>
Náklady na pojistná plnění	-17 151 985	-19 989 240	-18 713 837
Úrokové náklady	-15 189	-84 319	-33 543
Náklady z majetkových podílů	0	-9 224	-12 114
Ostatní náklady na investice	-1 180 518	-3 505 679	-1 860 823
Pořizovací náklady	-2 875 631	-3 176 003	-3 316 701
Administrativní náklady	-3 604 314	-2 814 158	-2 737 128
Ostatní náklady	-2 698 055	-2 553 562	-2 613 663
<b>Náklady celkem</b>	<b>-27 525 692</b>	<b>-32 041 185</b>	<b>-29 287 809</b>
<b>HV před zdaněním</b>	<b>8 367 567</b>	<b>5 982 861</b>	<b>8 784 707</b>
daň z příjmů	-1 428 611	-109 691	-1 404 646
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>6 938 956</b>	<b>5 873 170</b>	<b>7 380 061</b>

Produktová řada životního pojištění je u České pojišťovny velice rozsáhlá, ale taktéž bylo uvedeno a sděleno, že upouští od tradičního kapitálového pojištění z důvodu velice malého zájmu o tento produkt, proto jsem zde už kapitálové životní pojištění neuváděl. Konec tohoto produktu by podle informací pracovníků ČP byl měl být velmi brzký. Pro níže uvedené kalkulace bylo vybráno **investiční životní pojištění Diamant**. Jedná se o zcela zásadní novinku v rámci produktů České pojišťovny ve dvou variantách, a to jak

s garantovaným výnosem, tak bez něj, která slibuje mnohem lepší zhodnocení investic a ochranu při neměnné výši pojistného oproti minulým variantám životního pojištění.

První výše jmenované životní pojištění má pojistitelem minimální výnos garantovaný ve výši **2,4 % p. a.** a je totožný jako u České spořitelny. K tomuto výnosu se pojišťovna snaží, pokud to hospodářské výsledky dovolí, klientům každoročně připisovat podíl na zisku ve výši 1 % nebo 1,5 % navíc ke garantovanému zhodnocení. Podle vyjádření zaměstnanců je to ve většině případů podíl na zisku ve výši 1 %.

Též byla zavedena novinka, že pokud klient platí pojistné ve výši 1 000 Kč, může mu být nabídnuta sleva 5 % z měsíčního pojistného. V naší modelové situaci to znamená, že klient platí pojistné ve výši 1 000 Kč, ale pojišťovna bere a počítá s pojistným ve výši **1 053 Kč**.

## **CHARAKTERISTIKA**

Životní pojištění Diamant vnáší do života příjemný pocit finanční jistoty. Pokud žijete rodinu, platíte účty či splácíte půjčky, potřebujete si být jisti, že nenadále neštěstí nepřivede Vás nebo Vaši rodinu do finanční tísně. Životní pojištění Diamant Vám ale poskytuje i další jistotu - a to, že Vaše peníze nebudou zahálet.

Výhodou životního pojištění Diamant je možnost dobře investovat peníze, které si postupně spoříte. Způsob zhodnocení peněz si přitom můžete sami zvolit. Nabízíme několik možností investování, ze kterých si určitě vyberete - ať už jste nebo nejste ochoten či ochotna podstoupit určité riziko výměnou za možnost vyššího výnosu. Jednotlivé programy můžete v průběhu pojištění měnit.<sup>1</sup>

## **HLAVNÍ VÝHODY**

- unikátní kombinace garantovaného zhodnocení a investování
- profesionální péče o Vaše finanční prostředky
- spojení výhod dlouhodobého a pravidelného investování
- zvýhodněné úrazové pojištění pro vás a až 9 dalších osob
- pojištění 33 závažných onemocnění
- pojištění kritických onemocnění
- mimořádné pojistné

---

<sup>1</sup> Životní pojištění Diamant. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.ceskapojistovna.cz/zivotni-pojisteni-diamant.html>>

- mimořádné výběry
- daňové výhody<sup>1</sup>

Při volbě investiční strategie si klient může zvolit buď **minimální garantovaný výnos 2,4 % p. a.** nebo některý z investičních fondů, které Česká pojišťovna spravuje.<sup>2</sup> Při výběru garantovaného zhodnocení klient vložené peníze investuje do garantovaného fondu, v kterém nenese žádné riziko. Při vlastní investiční strategii je zvolen Vyvážený fond fondů, který podle údajů pojistitele nabízí průměrné zhodnocení ve výši **4 % p. a.** Tento výnos je však v průběhu doby pojištění může měnit a není zaručen jeho každoroční vývoj v této výši. Ostatní investiční fondy a jejich očekávané zhodnocení je uvedeno následující tabulce.

**Tab. 9: Investiční fondy ČP**

Investiční program	Předpokládané zhodnocení
Fond peněžního trhu	2,0%
Fond korporátních dluhopisů	3,0%
Fond globálních značek	7,0%
Fond ropného a energetického průmyslu	7,0%
Zlatý fond	7,0%
Fond nemovitostních akcií	7,0%
Fond životního cyklu - střední riziko	2,5%
Fond životního cyklu - vyšší riziko	5,0%
<b>Vyvážený fond fondů</b>	<b>4,0%</b>
Dynamický fond fondů	8,0%
Smíšený fond	3,5%
Fond nových ekonomik	8,0%
Fond farmacie a biotechnologie	6,0%
Fond živé planety	6,5%

Při volbě vlastní investiční strategie je zohledněna míra středního rizika, a tak byl zvolen **Vyvážený fond fondů** (v tabulce tučně vyznačen). Profil tohoto fondu vyhovuje klientům, kteří hledají vyvážený poměr mezi rizikem a potenciálním zhodnocením ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. Důraz je kladen na dosažení zhodnocení,

<sup>1</sup> životní pojištění Diamant. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.ceskapojistovna.cz/zivotni-pojisteni-diamant.html>>

<sup>2</sup> Zde však již výnos garantován není.

které bude překonávat klasické konzervativní produkty, a přitom umožní částečnou participaci na akciových a komoditních trzích. Fond bude alokovat své portfolio mezi konzervativní fondy i rizikovější akciové fondy. Portfolio je aktivně řízeno manažerem a je složeno z níže uvedených fondů.<sup>1</sup>

### 5.1 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem

Tento druh investičního životního pojištění zaručuje pojistníkovi zhodnocení v minimální výši 2,4% p.a.. To znamená, že i v případě negativního vývoje trhů, nebude pojistníkovi jeho kapitálová hodnota klesat, ale vždy stoupat. Pojistitel může přidat pojistníkovi k minimálnímu zhodnocení 2,4% p.a. podíl na zisku (např. 1,0 nebo 1,5 %), takže jeho celkový roční výnos může být vyšší. U tohoto produktu jde měnit prakticky všechny parametry pojistné smlouvy jako je výše pojistné částky, výše měsíčního pojistného, délka smlouvy atd. Běžně placené pojistné umístěné do kapitálové hodnoty s garantovanou technickou úrokovou mírou je zhodnocováno touto technickou úrokovou mírou po celou trvání pojistné smlouvy.

Výše poplatků u životního pojištění Diamant jsou následující. Za měsíční vedení smlouvy si ČP sráží s pojistného **35 Kč** každý měsíc a za roční správu portfolia si pojišťovna účtuje 1,5 % z kapitálové hodnoty fondu. Co však jsem se nedočel z dostupných informací, není to veřejně dostupné a ani zaměstnanci pojišťovny mi na tuto otázku neodpověděli (**možná ani nechtěli nebo to sami neví!!!**), jak je to s počátečními alokačními poplatky a některými průběžnými poplatky, které si pojišťovna účtuje. Protože jak bude vidět v simulačních tabulkách, hodnoty naspořených finančních prostředků dosahují oproti konkurenci velmi nízkých hodnot.

---

<sup>1</sup> Investiční varianty. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z < <http://www.ceskapojistovna.cz/zivotni-pojisteni-diamant.html>>

### 5.1.1 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič

Řidič ve věku 50-ti let, pojišťovna u tohoto produktu nezkoumá rizikové skupiny pojistěných. Jeho výše pojistné částky pro případ smrti je 100 000 Kč při délce trvání smlouvy 10 let a měsíční platbě pojistného 1 000 Kč<sup>1</sup> měsíčně (kvůli splnění zákonných podmínek pro daňové odpočty za jednotlivé roky).<sup>2</sup>

Počátek pojištění je 10.4.2010 a konec pojištění je 9.4.2020. Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty je uveden v následující tabulce, která počítá s každoročními podíly na výnosech ve výši 1,0 % nad rámec garantovaného ročního zhodnocení kapitálové hodnoty pojištění.

**Tab. 10: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem**

Rok trvání smlouvy	Kapitálová hodnota (Kč)	Podíly na výnosech (Kč)	Celkem (Kč)	Hodnota odkupného (Kč)
1	9 530	52	9 582	0
2	19 149	199	19 348	10 642
3	28 850	445	29 295	20 891
4	38 623	791	39 414	31 308
5	48 453	1 238	49 691	41 882
6	58 338	1 789	60 127	52 614
7	68 256	2 443	70 699	63 489
8	78 195	3 204	81 399	74 498
9	88 137	4 072	92 209	85 632
10	98 068	5 047	103 112	-

Při garantovaném zhodnocení 2,4 % p. a. dostane klient od pojišťovny na konci pojistné doby částku **98 068 Kč**. Když vezmeme z potaz i podíly na výnosech, které však již garantované nejsou, dostaneme se na částku **103 112 Kč**. Samozřejmostí je snížení daňového ročního základu, protože smlouva tyto podmínky splňuje a snížená daní po dobu pojistné smlouvy o 18 000 Kč.

<sup>1</sup> Při využití 5-ti % slevy klient platí 1 000 Kč, ale pojišťovna bere v úvahu pojistné ve výši 1 053 Kč, s kterým je též počítáno v simulačních tabulkách

<sup>2</sup> Pro konkrétní případ musí být pojistná částka nejméně ve výši 40 000 Kč a smlouva musí trvat do 60-ti let věku klienta, aby smlouva splňovala možnosti odpočtu ročních příspěvků na soukromé životní pojištění dle zákona o daních z příjmů

Tato částka nám spolu s částkou plněnou od pojišťovny nevrátí vložené pojistné, ale pojišťovna si též každý měsíc strhávala určitou částku za riziko smrti 100 000 Kč, takže s pohledu klienta se smlouva jeví na první pohled relativně jako výhodná. Nicméně jsou zde skryté a nejasné poplatky během trvání pojištění a proto je na zvážení potencionálního klienta, zda se rozhodne uzavřít tento typ smlouvy u České pojišťovny. Klient též může v průběhu smlouvy využít možnosti částečného odkupu nebo mimořádného vkladu. Konkrétní výše minimálních vkladů je 3 000 Kč, minimální výše výběru je 10 000 Kč. Klient bohužel první dva roky nemůže provést mimořádný odkup **vůbec** a na konci třetího roku, kdy vložené pojistné je 36 000 Kč si může vybrat maximálně **19 866 Kč**.

### **5.1.2 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát**

Druhému potencionálnímu klientovi je 30 let a jeho povolání je advokátní koncipient, což ho řadí do nejnižší, tedy první rizikové skupiny. S ohledem na své závazky a zajištění rodiny pro případ nečekané události si zvolil pojistnou částku 500 000 Kč. Výše pojistného je též 1 000 Kč měsíčně a doba trvání smlouvy je do jeho 60-ti let věku s ohledem též na možnosti maximálních daňových odpočtů z titulu soukromého životního pojištění. Veškeré zaplacené pojistné ve prospěch jeho smlouvy investičního životního pojištění je za 30 let 360 000 Kč

Počátek smlouvy je 10.4.2010 a konec pojistné smlouvy je stanoven na datum 9.4.2040. Měsíční pojistné je investováno v garantovaném fondu s výkonností 2,4 % p. a. a navíc kalkulovaný každoroční podíl na zisku ve výši 1,0 % p. a.. Klient je rozhodnut, že nebude využívat možností částečného odkupu. Výše naspořených finančních prostředků je uvedena v následující simulační tabulce.

**Tab. 11: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem**

Rok trvání smlouvy	Kapitálová hodnota (Kč)	Podíly na výnosech (Kč)	Celkem (Kč)	Hodnota odkupného (Kč)
1	10 262	56	10 318	0
2	20 685	215	20 900	6 906
3	31 275	481	31 756	17 534
4	42 011	857	42 868	28 395
5	52 898	1 344	54 242	39 495
6	63 912	1 946	65 858	50 813
7	75 039	2 665	77 704	62 337
8	86 253	3 502	89 755	74 045
9	97 541	4 461	102 002	85 926
10	108 875	5 542	114 417	97 953
15	165 866	12 843	178 709	160 003
20	221 355	23 401	244 756	223 400
25	270 372	37 186	307 558	283 454
30	305 067	53 847	358 914	-

Klient prostřednictvím investice v životním pojištění s garantovaným výnosem dostane po 30-ti letech trvání smlouvy pojistitelem garantovaných **305 067 Kč**. Podíly na zisku za tuto dobu by podle simulační tabulky měli být ve výši **53 847 Kč**. tyto finanční prostředky však již nejsou garantované, jsou jen kalkulované ze strany pojišťovny, z historického hlediska však pojišťovna podle vyjádření zaměstnanců podíly na zisku ve většině případů podíl na zisku ve výši 1,0 % připisuje, tak lze s touto částkou počítat. Celkové naspořené pojistné je potom **358 914 Kč**.

Daňové úspory jsou ve výši 54 000 Kč, které klient může utratit dle jeho uvážení nebo reinvestovat. Uvedená částka platí při nevyužití možnosti částečného odkupu, které však jsou ze strany pojišťovny velice omezené, hlavně v prvních letech! Podle kalkulací pojišťovny klient na konci 4. roku, kdy úhrn zaplaceného pojistného je **48 000 Kč**, si může formou částečného odkupu vybrat **pouze 14 164 Kč**, což je podle mého názoru hodně málo. Ani v dalších letech se situace nelepší, po 10-ti letech placení si klient maximálně může vzít **62 0356 Kč**, což je jen **polovina vloženého pojistného**. Celková naspořená částka se skoro rovná úhrnu zaplaceného pojistného, tak z tohoto důvodu lze smlouvu uzavřít, protože není ztrátová.

## 5.2 Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií

Tento produkt je charakteristický tím, že klient prostřednictvím pojišťovny investuje do podílových fondů, tj. že nakupuje podílové jednotky určitých podílových fondů. Cena těchto jednotek podílových investičních fondů, a tím i celková kapitálová hodnota může v průběhu trvání pojistné smlouvy jak růst, tak klesat. Klient spolu s pojišťovnou nese riziko, že cena podkladového portfolia fondů, rozhodujících o jejich výnosů, může klesat. Jak velké riziko a s tím související výnos klient nese, záleží na volbě konkrétního podílového fondu.<sup>1</sup>

Výše poplatků u životního pojištění Diamant jsou následující. Za měsíční vedení smlouvy si ČP sráží s pojistného **35 Kč** každý měsíc a za roční správu portfolia si pojišťovna účtuje 1,5 % z kapitálové hodnoty fondu. Co však jsem se nedočel z dostupných informací, není to veřejně dostupné a ani zaměstnanci pojišťovny mi na tuto otázku neodpověděli (**možná ani nechtěli nebo to sami neví!!!**), jak je to s počátečními alokačními poplatky a některými průběžnými poplatky, které si pojišťovna účtuje. Protože jak bude vidět v simulačních tabulkách, hodnoty naspořených finančních prostředků dosahují oproti konkurenci velmi nízkých hodnot.

### 5.2.1 Investiční životní pojištění – řidič

Česká pojišťovna nezkoumá rizikové skupiny dle zaměstnání klienta, což je pro klienta z rizikovějšího zaměstnání dobrá zpráva. Pojistná částka pro případ smrti je 100 000 Kč při délce smlouvy na 10 let, měsíčně placené pojistné je 1 000 Kč.<sup>2</sup> Počátek pojistné smlouvy je stanoven na datum 10.4.2010 a konec pojištění je 9.4.2020.

Veškeré zaplacené pojistné po srážení všech poplatků (**i skrytých, které Vám skoro nikdy není schopen vysvětlit!**) je investováno do Vyváženého fondu fondů, který se skládá jak dluhopisových, akciových a peněžních trhů. Simulační průběh pojištění při kalkulované výnosnosti fondů 4,0 % p.a. vypadá takto.

---

<sup>1</sup> Fondy peněžního trhu nebo fondy dluhopisové jsou spojeny s nižším rizikem, výnos se dá předpokládat okolo 4 %. V případě akciových fondů se výnos může pohybovat například okolo 10 %, riziko, které klient nese je však mnohem vyšší.

<sup>2</sup> Jako v předcházejících případech má od pojišťovny 5 % slevu, pojistné, které je kalkulováno je 1 053 Kč

**Tab. 12: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií**

Rok trvání smlouvy	Kapitálová hodnota (Kč)	Podíly na výnosech (Kč)	VFF	Celkem (Kč)	Hodnota odkupného (Kč)
1	1 030	6	8 577	9 613	0
2	1 978	21	17 498	19 497	10 809
3	2 834	46	26 775	29 655	21 292
4	3 585	79	36 423	40 087	32 055
5	4 215	119	46 458	50 792	43 094
6	4 713	165	56 893	61 771	54 420
7	5 058	216	67 746	73 020	66 027
8	5 232	269	79 034	84 535	77 918
9	5 213	324	90 772	96 309	90 090
10	4 982	378	102 981	108 341	-

Při celkovém zaplaceném pojistném **120 000 Kč** bohužel není ani podle simulačních výpočtů návratnost investice zaručena. Celková hodnota naspořených finančních prostředků na konci pojistné smlouvy je **108 341 Kč** při každoročním zhodnocení 4,0 % p. a. Jenže výnosnost fondu uvedených v simulační tabulce není zaručena a proto se domnívám, že každý rok nebude tato hodnota ze simulačních výpočtů dodržena, a proto se obávám, že naspořená kapitálová hodnota peněz bude menší. Hodnota daňových úlev za dobu trvání smlouvy je 18 000 Kč, když je přičteme k simulační hodnotě naspořených prostředků, dostaneme se na původně investované pojistné, ale nelze na toto spoléhat.

Co se týče částečných odkupů v jednotlivých letech, tak je tato smlouva nastavena poměrně dobře, například na konci 5-tého roku, kdy pojistné ve prospěch této smlouvy zaplacené je 60 000 Kč, hodnota částečného odkupu je v maximální výši **46 408 Kč**. I přes tuto skutečnost bych být klientem váhal s uzavřením tohoto typu produktu u této pojišťovny.

## 5.2.2 Investiční životní pojištění – advokát

Druhému potencionálnímu klientovi je 30 let a jeho povolání je advokát. S ohledem na své závazky a zajištění rodiny pro případ nečekané události si zvolil pojistnou částku 500 000 Kč. Výše pojistného je též 1 000 Kč měsíčně a doba trvání smlouvy je do jeho 60-ti let věku s ohledem též na možnosti maximálních daňových odpočtů z titulu soukromého životního pojištění.

Počátek smlouvy je 10.4.2010 a konec pojistné smlouvy je stanoven na datum 9.4.2040. Měsíční pojistné je investováno ve vyváženém fondu fondů, který předpokládá s průměrnou roční výkonností ve výši 4,0 % p. a.. Tyto údaje jsou simulační a naspořené finanční prostředky jsou uvedeny v tabulce.

**Tab. 13: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií**

Rok trvání smlouvy	Kapitálová hodnota (Kč)	Podíly na výnosech (Kč)	VFF (Kč)	Celkem (Kč)	Hodota odkupného (Kč)
1	3 359	18	6 965	10 342	0
2	6 742	70	14 208	21 020	7 042
3	10 150	157	21 740	32 047	17 859
4	13 562	278	29 575	43 415	29 001
5	16 977	435	37 722	55 134	40 479
6	20 370	628	46 195	67 193	52 279
7	23 724	856	55 008	79 588	64 398
8	27 009	1 119	64 173	92 301	76 821
9	30 210	1 418	73 704	105 332	89 545
10	33 295	1 751	83 617	118 663	102 555
15	46 498	3 895	139 455	189 848	171 927
20	53 643	6 684	207 390	267 717	247 721
25	49 284	9 710	290 043	349 037	326 981
30	25 047	12 201	390 604	427 852	-

Na konci pojistné smlouvy investičního životního pojištění s volitelnou investiční strategií by měla být klientovi vyplacena částka ve výši **427 852 Kč**.<sup>1</sup> Podíly na výnosech společnosti tvoří 12 201 Kč, což není během 30-ti letého trvání smlouvy zrovna vysoká částka. Výše zaplaceného pojistného za dobu trvání pojištění je **360 000 Kč** a z pohledu návratnosti investice prostřednictvím soukromého životního pojištění vložené do podílových fondů ji lze doporučit za předpokladu dodržení

<sup>1</sup> Při simulačním průběhu pojištění s každoročním růstem cen podílových jednotek klienta o 4,0 % p. a.

simulační tabulky. Z reálného pohledu tato částka může být vyšší, protože podle mého názoru průměrného ročního zhodnocení 4,0 % p. a. se dá dosáhnout a i vyšší výnos v jednotlivých letech by mohl překročit výše zmiňovanou hranici. Naspořené peníze by potom mohli mít větší hodnotu než 427 852 Kč.

Hledisko mimořádných odkupů je využitelné až po určité délce trvání smlouvy<sup>1</sup>, protože například v pátém roce je úhrn vloženého pojistného 60 000 Kč, ale maximální možný výběr finančních prostředků je v kalkulované výši **37 672 Kč**.

---

<sup>1</sup> Doporučení pojišťovny je horizont 5 a více let

## 6 AXA životní pojišťovna, a.s.

Na českém pojistném trhu působí společnost AXA životní pojišťovna a. s. od roku 1995 (do 14.3.2007 pod svým dřívějším názvem Winterthur pojišťovna a.s.). Postupně se vypracovala do pozice společnosti, poskytující širokou paletu služeb na standardní evropské úrovni. Ne vždy však byla zaměřena výhradně na pojištění osob. V roce 2002 se však po strategickém rozhodnutí začala specializovat především na životní a úrazové pojištění. Základní nabídku pojištění tvoří: kapitálové a rizikové životní pojištění, investiční životní pojištění, úrazové pojištění a doplňkové zdravotní pojištění. Společnost je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2831

### SÍDLO

Lazarská 13/8, Praha 2 120 00

IČ: 61859524

### FINANČNÍ VÝSLEDKY

Finanční výsledky AXA životní pojišťovna, a. s. jsou uvedeny v následující tabulce v tis. Kč.

**Tab. 14: Finanční výsledky AXA životní pojišťovny, a. s. v letech 2008 – 2009**

Období k	31.12.2008	31.12.2009
Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	-856	9 220
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	-394 592	165 307
Výnosy z finančního umístění investic	3 567	1 696
Náklady na finanční umístění	61	40
Převod výnosů z finančního umístění na Technický účet k neživotnímu pojištění	3 506	1 662
Ostatní výnosy	25 543	17 237
Ostatní náklady	90 517	15 802
Daň z příjmů z běžné činnosti	-15 271	20 321
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	-445 151	155 635
Ostatní daně	137	126
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>	<b>-445 288</b>	<b>155 509</b>

Produktová řada AXA životní pojišťovny, a. s. obsahuje rozsáhlé možnosti klienta při výběru životního pojištění, a to jak kapitálového životního pojištění, tak investičního životního pojištění. U kapitálového životního pojištění je zvolen **tarif 101**, což znamená, že v případě smrti bude vyplacena pojistná částka a při dožití kapitálová hodnota navýšená o případné zhodnocení technických rezerv. Investiční životní pojištění se nazývá **Comfort plus** a lze zvolit ze dvou možností – investiční životní pojištění s garantovaným výnosem ve výši 2,4 % p. a. nebo investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií. Ve volitelné investiční strategii si lze vybrat mezi 9 podílovými fondy napříč finančním trhem nebo zvolit jednu z předdefinovaných investičních strategií (konzervativní, vyvážená a agresivní).

## CHARAKTERISTIKA

### Kapitálové životní pojištění

V případě AXA životní pojišťovny, a.s. je kapitálové životní pojištění také klasickým produktem, který má pojistnou a spořicí složku, kdy však klient nemá možnost spořené peníze investovat, a proto výnos z nich nebude tak vysoký jako u investičního životního pojištění. I přesto je však u tohoto produktu poměrně velká variabilita možností, kterými si lze upravit produkt podle svých představ.

Výplatu je možné urči buď pevným termínem anebo částečnými výplatami již v průběhu pojištění. Dále jsou k tomuto pojištění k dispozici následující možnosti, které produkt zvýhodňují:

- ochrana proti inflaci
- jednorázové placení pojistného
- připojištění pro případ smrti s klesající pojistnou částkou
- připojištění pro případ smrti s výplatou důchodu
- připojištění zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity pojistníka
- úrazové pojištění
- doplňkové pojištění (pojištění denní dávky v případě nemocenské nebo pobytu v nemocnici)<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Životní pojištění AXA. [online]. 2010 [cit 20.5.2010]. Dostupné z <<http://www.zivotni-pojisteni.info/zivotni-pojisteni-axa/>>

## Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění Comfort Plus se flexibilně přizpůsobí vašim potřebám, a to jak při výběru pojištění a dodatečných připojištění, tak při investování vašich prostředků. Ať už jste naprostý laik nebo své investiční portfolio chcete spravovat aktivně, ze široké nabídky investičních příležitostí si určitě vyberete. Vaše investiční možnosti.

Pro případ smrti (následkem úrazu nebo nemoci) či dožití v rozsahu:

- v případě smrti je vyplacena pojistná částka anebo hodnota investice (vyšší částka)
- v případě dožití se konce pojištění je vyplacena hodnota investice<sup>1</sup>

Při volbě investičního životního pojištění Comfort plus může klient zvolit garantovanou investiční strategii s pojistitelem garantovaným výnosem ve výši 2,4 % p. a. nebo některý z podílových investičních fondů, které AXA spravuje. Pokud si klient vybere garantovanou investiční strategii, tak nenese žádné investiční riziko. Při volitelné investiční strategii je zvolena **vyvážená investiční strategie**, která podle údajů pojistitele nabízí průměrné roční zhodnocení ve výši **6,2 % p. a.** Minimální výše měsíčního pojistného v hlavním tarifu je 300 Kč měsíčně. Složení tohoto investičního koše je uvedeno v následující tabulce.

**Tab. 15: Složení Vyvážené investiční strategie**

Podílový fond	Poměrná část
Dluhopisový fond	30%
CEE dluhopisový fond	20%
Smíšený fond	20%
CEE akciový fond	15%
Selection opportunités	15%

Hodnota tohoto výnosu však během trvání pojistné smlouvy se může měnit a není zaručena každoroční výše v uvedené předpokládané a tudíž simulační hodnotě. Tuto variantu investování budou volit především klienti, kteří chtějí vyvážený poměr mezi

<sup>1</sup> Investiční pojištění Comfort plus. [online]. 2010 [cit. 20.5.2010]. Dostupné z <<http://www.axa.cz/Lide/Zivotni-pojisteni/Comfort-Plus/Pripojisteni>>

potencionálním zhodnocením a výší rizika, které podstupují. Více jak polovina investovaného portfolia je investovaná a zhodnocovaná v méně rizikových fondech.

## **6.1 Kapitálové životní pojištění**

Kapitálové životní pojištění tarif 101 je pojištěním pro případ smrti pojištěného během trvání pojistné smlouvy nebo pro případ dožití se sjednaného konce pojištění, a to za běžné pojistné. Pojistné je ve formě jednorázového plnění ve výši sjednané pojistné částky.

U tohoto druhu životního pojištění klient dostane na konci pojištění kapitálovou hodnotu navýšenou o případný podíl na zisku. Výši tohoto podílu určuje pojišťovna na základě výsledku hospodaření v tom daném roce a není na něj žádný právní nárok. Pojistně technická úroková míra je ve výši **2,4 % p. a.** a předpokládaná míra zhodnocení technických rezerv je ve výši **5,0 % p. a.**

Pojišťovna si účtuje poplatek **14 %** za področní měsíční platbu pojistného.

### **6.1.1 Kapitálové životní pojištění – řidič**

Prvním potencionálním klientem je řidič z povolání ve věku 50 let. Z důvodu jeho povolání se řadí do rizikové skupiny 2. Klient platí měsíční pojistné ve výši **1 000 Kč**, což odpovídá pojistné částce **94 620 Kč**, toto je maximální pojistná částka, na kterou lze klienta pojistit při této výši pojistného. Pojistná smlouva je nastavena do jeho 60-ti let z důvodu daňových odpočtů z titulu životního pojištění, což je 10 let trvání pojištění.

Předpokládaný vývoj celkové naspořené částky je uveden v následující tabulce, která počítá s ročním simulačním růstem technických rezerv pojištění ve výši **5,0 % p. a.**

**Tab. 16: Předpokládaný vývoj KH (řidič) - KŽP**

Rok	Věk	Zaplacené pojistné	Pojistná částka	PC Bonus <sup>30</sup>	Plnění PU	Plnění při dožití	Obytné
1	51	12 000	94 620	0	94 620	0	0
2	52	12 000	94 620	209	94 620	0	8 392
3	53	12 000	94 620	637	94 829	0	17 731
4	54	12 000	94 620	1 287	95 257	0	27 720
5	55	12 000	94 620	2 163	95 907	0	38 410
6	56	12 000	94 620	3 268	96 783	0	49 859
7	57	12 000	94 620	4 605	97 888	0	62 131
8	58	12 000	94 620	6 180	99 225	0	75 300
9	59	12 000	94 620	7 997	100 800	0	89 451
10	60	12 000	94 620	10 063	102 617	104 683	104 683

Na konci pojistné smlouvy dostane klient minimálně pojistitelem garantovanou částku v hodnotě **94 620 Kč**. Tato částka je zaplacené pojistné snižené o rizikové pojistné pro případ smrti a zvýšené o zhodnocení technickou úrokovou mírou. Pokud vezmeme v úvahu simulační hodnoty bonusů z podílů na výnosech technických rezerv, tak klientovi bude vyplacena částka **104 683 Kč**. Daňová úspora za celou dobu trvání pojistné smlouvy je 18 000 Kč, které klient může každý rok trvání použít dle svého uvážení.

Během trvání pojištění však klient nemůže využít možností vložní mimořádného pojistného a ani částečného odkupu naakumulovaného pojistného. Pokud by potřeboval nějakou část finančních prostředků už naspořených, tak klientovi zůstává možnost pouze smlouvu předčasně ukončit a bude mu vyplaceno odbytné. Například na konci 5. roku klient zaplatí pojistné v souhrnné výši **60 000 Kč**, ale odbytné dělá pouze **38 410 Kč**. Navíc klient ze zákona je povinen dodanit finančnímu úřadu daňové odpočty odečtené za dobu trvání této smlouvy, jinak ho může správce daně za toto jednání postihnout dle platných zákonů.

<sup>30</sup> PC Bonus udává zvýšení garantované pojistné částky vytvářené z výnosů technických rezerv

## 6.1.2 Kapitálové životní pojištění – advokát

Advokát ve věku 30 let uzavře kapitálové životní pojištění na dobu 30 let, tj. do svých 60 let věku, aby si mohl uplatnit daňově odčitatelné položky v maximální výši 12 000 Kč za rok, což znamená roční daňovou úsporu podle stávajících zákonů 1 800 Kč. Platí měsíční pojistné 1 000 Kč, což odpovídá pojistné částce 324 927 Kč. Tato částka je též garantovaná pojistitelem na konci pojistné smlouvy, která bude vyplacena pojistníkovi. Riziková skupina pro toto povolání je 1, tedy nejmenší.

Simulační vývoj pojištění je uveden v tabulce.

**Tab. 17: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – KŽP**

Rok	Věk	Zaplacené pojistné	Pojistná částka	PC Bonus	Plnění PU <sup>31</sup>	Plnění při dožití	Odbytné
1	31	12 000	324 927	0	324 927	0	0
2	32	12 000	324 927	0	324 927	0	0
3	33	12 000	324 927	89	324 927	0	2 540
4	34	12 000	324 927	456	325 016	0	10 974
5	35	12 000	324 927	1 131	325 393	0	19 837
6	36	12 000	324 927	2 088	326 058	0	29 145
7	37	12 000	324 927	3 339	327 015	0	38 914
8	38	12 000	324 927	4 886	328 266	0	49 157
9	39	12 000	324 927	6 730	329 813	0	59 887
10	40	12 000	324 927	8 874	331 657	0	71 117
15	45	12 000	324 927	24 147	345 405	0	135 301
20	50	12 000	324 927	47 216	366 890	0	215 069
25	55	12 000	324 927	78 454	398 455	0	314 775
30	60	12 000	324 927	118 477	434 655	434 404	443 404

Na konci pojistné smlouvy po 30-ti letech bude klientovi vyplacena pojišťovnou garantovaná částka **324 927 Kč**. Klient též může v některém z roků dostat bonus formou podílu na zisku společnosti, na tento výnos však už není nárok a pojišťovna ho vyplácí na základě svých hospodářských výsledků. V této simulační tabulce je bonus výnosu podílu technických rezerv v konstantní výši 5,0 % p. a. a za dobu 30 let to je **118 477 Kč**. Celková naakumulovaná investice je **434 655 Kč**, která je již vyšší než zaplacené pojistné. Nicméně v reálném průběhu nelze spoléhat, že bonus bude na konci pojistné smlouvy vyplacen v předpokládané výši. Tato pojistná smlouva splňuje podmínky pro

<sup>31</sup> Plnění PPU udává výši pojistného plnění v případě pojistné události.

uplatnění odpočtů z daňového základu, což pro něj znamená daňovou úsporu ve výši **54 000 Kč** za dobu 30 let.

Během trvání pojistné smlouvy nelze využít možnosti částečného odkupu nebo mimořádného vkladu. Pokud by klient potřeboval v průběhu pojištění část svých již naspořených financí, tak by musel smlouvu ukončit, což s sebou nese určité postihy jak ze strany pojišťovny, tak ze strany finančního úřadu<sup>32</sup>.

## **6.2 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem**

Investiční pojištění s garantovaným výnosem je v podstatě vychází z principu kapitálového životního pojištění, ale oproti němu má velkou výhodu v investiční složce. U tohoto produktu je tedy garantován výnos, který klient dostane ve všech případech. Výše tohoto minimálního výnosu je **2,4 % p. a.** a znamená to, že k tomuto garantovanému zhodnocení pojišťovna může připsat ještě bonus ve formě podílu na zisku. To zda ho pojišťovna připiše nebo ne, závisí pouze na jejím rozhodnutí. Dalšími výhodami tohoto pojištění jsou možnosti mimořádných výběrů a mimořádných vkladů, změny pojistného, pojistné částky i doby trvání pojištění.

S tímto investičním životním pojištěním souvisí i několik poplatků. Za měsíční správu pojištění si AXA strhává z měsíčního pojistného administrativní poplatek 40 Kč. Počáteční náklady jsou hrazeny z počátečních podílových jednotek, které jsou nakupovány 2 roky, srážka je 6 % po celou dobu trvání smlouvy, nejvýše 25 let. Za částečný odkup je paušální poplatek ve výši 100 Kč bez ohledu na výši vybírané částky.

### **6.2.1 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – řidič**

Tato smlouva investičního životního pojištění s garantovaným výnosem bude trvat 10 let při měsíčním běžně placeném pojistném 1 000 Kč. Pojistná částka je 100 000 Kč. Měsíční srážka za riziko smrti je 78 Kč. Klientovi finanční prostředky se investují do garantovaného fondu s výnosností 2,4 % p. a.

V simulační tabulce je uveden průběh pojištění.

---

<sup>32</sup> Znamená to dodanění již provedených daňových odčitatelných položek od základu daně

**Tab. 18: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem**

Rok	Platba	Celková hodnota	Odkupné	Pojistná částka
1	12 000	9 368	2 299	100 000
2	12 000	18 326	10 009	100 000
3	12 000	27 511	20 303	100 000
4	12 000	36 984	30 862	100 000
5	12 000	46 782	41 726	100 000
6	12 000	56 939	52 929	100 000
7	12 000	67 491	64 509	100 000
8	12 000	78 482	76 510	100 000
9	12 000	89 961	88 982	100 000
10	12 000	101 977	101 977	100 000

Klient bude mít na konci pojistné smlouvy dle simulační tabulky naspořeno 101 977 Kč při ročním zhodnocení 2,4 % p. a., které pojistitel garantuje pojistníkovi ve smlouvě. V jednotlivých letech může pojišťovna klientovi připsat vyšší zhodnocení, když ke garantovanému výnosu připíše bonus jako podíl na zisku. Výše se v jednotlivých letech může lišit, proto v simulační tabulce není s tímto bonusovým ziskem navíc kalkulováno.

Z titulu smlouvy životního pojištění dle stávajících platných zákonů klient v horizontu 10 let ušetří na daních 18 000 Kč, které může v jednotlivých letech utratit nebo reinvestovat. Pokud bude mít klient potřebu v průběhu pojištění si vybrat nějaké finanční prostředky formou částečného odkupu, tak je to možné, avšak minimální výše tohoto částečného odkupu musí být minimálně 12 000 Kč, za paušální poplatek 100 Kč.

Potencionální klient za celou dobu trvání pojistné smlouvy zaplatí 120 000 Kč, a tak se tato smlouva z pohledu investice jeví jak ztrátová, pokud budou dodrženy všechny hodnoty ze simulační tabulky. Jestliže ale pojišťovna bude v některých letech připisovat podíl na zisku, tak se výsledná konečná částka může změnit v číslo překračující hodnotu vloženého pojistného, a potom by tato smlouva byla z pohledu investování kladně hodnocena.

## 6.2.2 Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem – advokát

Klient povoláním advokát platí běžně měsíční pojistné ve výši 1 000 Kč po dobu trvání smlouvy 30 let. Pojistná částka dle jeho soukromých potřeb je 500 000 Kč. Klient při sjednávání smlouvy nemá v úmyslu využívat možností částečných odkupů. Měsíční srážka z pojistného za riziko smrti je 50 Kč měsíčně.

Tato pojistná smlouva splňuje podmínky pro snížení základu daně o úhrn ročních příspěvků na soukromé životní pojištění dle zákona, a to v maximální výši 12 000 Kč, což je roční úspora na daních ve výši 1 800 Kč. V simulační tabulce je uveden průběh pojištění, ve kterém je kalkulováno s ročním růstem cen podílových jednotek v garantované výši 2,4 % p. a.

**Tab. 19: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem**

Rok	Platba	Celková hodnota	Odkupné	Pojistná částka
1	12 000	9 668	0	500 000
2	12 000	18 912	2 742	500 000
3	12 000	28 364	13 115	500 000
4	12 000	38 056	23 701	500 000
5	12 000	47 988	34 501	500 000
6	12 000	58 158	45 515	500 000
7	12 000	68 567	56 744	500 000
8	12 000	79 209	68 183	500 000
9	12 000	90 075	79 826	500 000
10	12 000	101 153	91 660	500 000
15	12 000	159 433	153 448	500 000
20	12 000	222 286	219 434	500 000
25	12 000	289 505	289 505	500 000
30	12 000	366 615	366 615	500 000

Na konci pojistné smlouvy bude mít klient při konstantním garantovaném růstu cen podílových jednotek částku **366 615 Kč**. Skutečná hodnota může být navýšená o podíl na zisku, který pojišťovna průběžně podle svých výsledků hospodaření vyplácí. Ale minimálně klient na konci dostane tuto pojistitelem garantovanou částku. Díky této pojistné smlouvě klient ušetří za 30 let na daních **54 000 Kč**. Celkové vložené pojistné za 30 let činí **360 000 Kč**, cílová naspořená hodnota tuto částku převyšuje jen nepatrně. Tento stav nastane pouze za předpokladu, že klient nevyužije možnost částečného odkupu, ale ani mimořádného vkladu.

Na dobu 30 let se tento typ životního pojištění podle simulační tabulky jeví jako neakceptovatelný, nicméně je zde kalkulováno jen 2,4 % p. a. Při takto dlouhém investičním horizontu lze předpokládat, že pojišťovna v některých jednotlivých letech připsá klientovi podíl na zisku ve formě bonusu nad rámec garantovaného zhodnocení, tak cílová naspořená částka klientovy investice bude převyšovat hodnotu uvedenou v simulační tabulce.

### **6.3 Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií**

Investiční životní pojištění je mnohem flexibilnější variantou, která umožňuje klientovi se podílet na investování, respektive vybírat takovou investiční strategii, která je pro něj nejvhodnější. Není zde však žádný garantovaný výnos, který by mohl klient získat a záleží skutečně na vývoji trhu, jak dobře se budou finanční nástroje nakupovat a prodávat<sup>33</sup>.

Klient si může vybrat mezi třemi předdefinovanými investičními strategiemi, nebo podle svých požadavků, potřeb potencionálního výnosu a akceptovatelnému riziku jeden nebo hned několik investičních podílových fondů (např. dluhopisový, akciový, realitní). Potencionální klienti si po zvážení všech možností vybrali předdefinovanou Vyváženou investiční strategii, která počítá s růstem cen podílových jednotek 6,2 % p. a.<sup>34</sup>.

Struktura poplatků je stejná jako v případě investičního životního pojištění s garantovaným výnosem. Navíc jsou zde pouze poplatky za roční správu jednotlivých investičních fondů, které pojišťovna uvádí ve svých obchodních podmínkách.

---

<sup>33</sup> Životní pojištění AXA. [online]. 2010 [cit. 20.5.2010]. Dostupné z <<http://www.zivotni-pojisteni.info/zivotni-pojisteni-axa/>>

<sup>34</sup> Tato hodnota je pouze orientační, která slouží pro následující simulační tabulku. Skutečná výše růstu cen podílových jednotek se v jednotlivých letech může měnit v závislosti na výkonnostech konkrétních podílových fondů.

### 6.3.1 Investiční životní pojištění – řidič

Tato smlouva investičního životního pojištění s volitelnou investiční strategií bude trvat 10 let při měsíčním běžně placeném pojistném 1 000 Kč. Pojistná částka je 100 000 Kč. Měsíční srážka za riziko smrti je 78 Kč. Klient své běžně placené pojistné investuje v podílových fondech, které jsou součástí vyvážené investiční strategie, u níž se předpokládá zhodnocení 6,2 % p. a.

Daňové úspora z titulu soukromého životního pojištění je za 10 let 18 000 Kč. Při nevyužití možnosti mimořádných vkladů nebo odkupů vypadá simulační průběh pojištění takto.

**Tab. 20: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií**

Rok	Platba	Celková hodnota	Odkupné	Pojistná částka
1	12 000	9 938	0	100 000
2	12 000	19 862	10 950	100 000
3	12 000	30 303	22 293	100 000
4	12 000	41 424	34 369	100 000
5	12 000	53 320	47 278	100 000
6	12 000	66 082	61 112	100 000
7	12 000	79 809	75 975	100 000
8	12 000	94 618	91 989	100 000
9	12 000	110 560	109 207	100 000
10	12 000	127 509	127 509	100 000

Dle této simulační tabulky při předpokládaném ročním růstu cen podílových jednotek 6,2 % p. a. by mělo být klientovi na konci pojistné smlouvy vyplacena částka **127 509 Kč**. V praxi ale hodnota růstu cen podílových jednotek bude kolísat a nebude se držet pouze hodnoty 6,2 % p. a.. Konečná výše podílových jednotek bude jiná, jak nižší tak vyšší.

Bereme-li však simulační hodnoty, tak celkové vložené pojistné **120 000 Kč** nepřevyšuje simulační výši investice o vysoké hodnoty, ale z pohledu výnosnosti, pokud budou dodrženy všechny parametry, lze smlouvu doporučit z investičního hlediska. Daňové úspory klienta činí za dobu trvání pojištění **18 000 Kč**.

Pokud se klient rozhodne v některém roce provést částečný odkup, tak konečná hodnota podílových jednotek bude odlišná. Například na konci pátého roku je úhrn zaplaceného pojistného 60 000 Kč, částečný odkup může být proveden v maximální

částce 47 238 Kč. V opačných letech bude maximální výše částečného odkupu v souladu se simulačním průběhem pojištění. Minimální výše částečného odkupu je 12 000 Kč za paušální poplatek 100 Kč bez ohledu na jeho výši.

### 6.3.2 Investiční životní pojištění – advokát

Klient povoláním advokát platí běžně měsíční pojistné ve výši 1 000 Kč po dobu trvání smlouvy 30 let. Pojistná částka dle jeho soukromých potřeb je 500 000 Kč. Klient při sjednávání smlouvy nemá v úmyslu využívat možností částečných odkupů. Měsíční srážka z pojistného za riziko smrti je 50 Kč měsíčně.

Tato pojistná smlouva splňuje podmínky pro snížení základu daně o úhrn ročních příspěvků na soukromé životní pojištění dle zákona, a to v maximální výši 12 000 Kč, což je roční úspora na daních ve výši 1 800 Kč.

V simulační tabulce je uveden průběh pojištění, ve kterém je kalkulováno s ročním růstem cen podílových jednotek ve výši 6,2 % p. a.

**Tab. 21: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií**

Rok	Platba	Celková hodnota	Odkupné	Pojistná částka
1	12 000	10 236	0	500 000
2	12 000	20 435	3 110	500 000
3	12 000	31 144	14 199	500 000
4	12 000	42 477	25 933	500 000
5	12 000	54 478	38 358	500 000
6	12 000	67 184	51 512	500 000
7	12 000	80 637	65 438	500 000
8	12 000	94 875	80 175	500 000
9	12 000	109 937	95 765	500 000
10	12 000	125 863	112 249	500 000
15	12 000	220 276	209 978	500 000
20	12 000	346 562	340 673	500 000
25	12 000	520 777	520 777	500 000
30	12 000	768 779	768 779	500 000

Při celkovém zaplaceném pojistném za dobu 30 let ve výši **360 000 Kč** se naspořená hodnota podílových jednotek odhaduje na **768 779 Kč**, což hodnotu vloženého pojistného převyšuje víc jak dvojnásobně! Pokud však po dobu této pojistné smlouvy nebude dodržena potencionální simulační hodnota ve výši **6,2 % p. a.**, může být cílová hodnota nižší, než 768 779 Kč. Nicméně i tyto hodnoty o hodně převyšují vložené

pojistné. Návratnost investice v tomto konkrétním případě je 12 let, což je na investiční životní pojištění s takto dlouhým investičním horizontem výborná hodnota. Průměrná návratnost investic je 15 až 20 let, záleží však na konkrétním typu smlouvy u konkrétní finanční instituce.

Klient může též využít možnost částečných odkupů, jejich maximální výše v jednotlivých letech je uvedena v simulační tabulce. Od 13. roku je výše částečného odkupu vyšší než celkové vložené pojistné do této doby. Daňové úlevy jsou stejné jako v případě investičního životního pojištění s garantovaným výnosem 54 000 Kč. Z těchto důvodů lze u této společnosti tuto konkrétní smlouvu klientovi doporučit.

## 2. PARCIÁLNÍ CÍL – VZÁJEMNÁ KOMPARACE PRODUKTŮ SMÍŠENÉHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ

### 7 Komparace produktů pojištění v rámci společnosti

#### 7.1 Srovnání produktů v rámci Pojišťovny ČS, a.s.

Pro potencionální dva klienty byly nabídnuty produkty investičního životního pojištění, a to s jak garantovaným výnosem, tak s volitelnou investiční strategií.

Prvnímu klientovi, kterým je řidič autobusu podle srovnání simulačních tabulek bych doporučil investiční životní pojištění s garantovaným výnosem. Jde o dobu 10 let, což je s pohledu investování relativně krátká doba a v případě negativního vývoje trhu po dobu 1 nebo třeba 2 let, by se vložené investované pojistné nemuselo vrátit. **Proto doporučuji si zvolit garantovaný výnos ve výši 2,4 % p. a., i když jeho výše je oproti předpokládanému zhodnocení podílových jednotek s volitelnou investiční strategií poloviční.** Klient má jistotu, že i kdyby mu pojistitel nepřipsal v průběhu smlouvy ani jednou jakýkoliv podíl na zisku nebo že by se ceny podílových jednotek nevyvíjely podle jeho představ, tak dostane garantovanou sumu ve výši **103 848 Kč**.

U druhého klienta, což je advokát, je situace opačná. Délka jeho pojistné smlouvy je 30 let, což je poměrně hodně dlouhá doba na investování a v případě negativního vývoje na trhu po dobu jednoho nebo dvou roků to nemusí znamenat zásadní vliv na výši celkové kapitálové hodnoty. Při diverzifikaci mezi jednotlivé investiční podílové fondy se riziko snižuje a tím klient například při negativním vývoji akcií netratí vložené prostředky, protože další fondy mohou být v kladných hodnotách a kompenzovat tak částečnou ztrátu tohoto fondu. Hodnota jeho vloženého pojistného se mu navrátí v případě investičního životního pojištění s garantovaným výnosem po **27 letech**, při volitelné investiční strategii již po **13-ti letech!** Též hodnota naspořených finančních prostředků též hovoří ve prospěch investičního pojištění s volitelnou investiční strategií – **679 177 Kč** oproti **368 422 Kč** (pojištění s garantovaným výnosem). Kapitálová hodnota jednotlivých fondů se dá ke konci pojištění přesunout do nejméně rizikových podílových fondů (např. dluhopisový, peněžní trh atd.). **Z těchto důvodů doporučuji klientovi číslo 2 investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií.**

## 7.2 Srovnání produktů v rámci České pojišťovny, a.s.

I tato pojišťovna dokázala uspokojit potřeby dvou potencionálních klientů a nabídla jim pro ně v rámci společnosti nejzajímavější investiční životní pojištění, se kterým přišla nedávno na český pojistný trh. Stejně jako předchozí společnost nenabídla Česká pojišťovna klientům kapitálové životní pojištění, protože už od něj upouští. Nabízené produkty se zúžily pouze na investiční životní pojištění, a to jak s garantovaným výnosem ve výši 2,4 % p. a., ke kterému se snaží klientům připisovat každoroční podíl na zisku, tak s volitelnou investiční strategií.

Pro řidiče autobusu je volba mnohem jednodušší, protože při využití garantovaného zhodnocení ve výši 2,4 % p. a. si klient naspoří v horizontu 10 let **98 065 Kč**, které má od pojišťovny garantované. Když se k tomu přidá ještě kalkulovaný podíl na zisku 1,0 % p. a., jehož hodnota je **5 047 Kč**, tak potom celková částka je **103 112 Kč**. Když využije volitelnou investiční strategii a investuje měsíční pojistné ve Vyváženém fondu fondů s předpokládaným růstem cen podílových jednotek 4,0 % p. a., tak konečná částka vyplacená na konci pojistné smlouvy je **108 341 Kč**. Je to ovšem kalkulační model a výsledná výše investice může být vyšší, nebo naopak nižší. Pokud ale budeme vycházet ze simulační tabulky, tak mé doporučení zní, že klient má raději uzavřít investiční životní pojištění s garantovaným výnosem, protože hodnota výsledných částek se od sebe liší o pouhých 5 000 Kč. **V investičním horizontu 10 let je to zanedbatelná částka a proto doporučuji investiční životní pojištění s garantovaným výnosem ve výši 2,4 % p. a.**

Rozhodování druhého potencionálního klienta už tak jednoznačné a jednoduché není. Pokud by se klient rozhodl pro investiční životní pojištění s garantovaným výnosem 2,4 % p. a., tak naspořená částka za 30 let je **305 067 Kč**, kterou pojišťovna garantuje i při negativním vývoji trhů. Při započtení podílů na zisku v kalkulované výši 1,0 % p. a. tak celková kapitálová hodnota investice je **358 914 Kč**, podíly na zisku tvoří **53 847 Kč**. Kdyby však pojišťovna připsala každý rok místo 1,0% 1,5 % p. a., tak podíl na zisku tvoří už částku **84 949 Kč**. Celkové naspořené finanční prostředky potom jsou **390 016 Kč**. Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií, kdy klient vkládá měsíční pojistné do vyváženého fondu fondů, tak celková kalkulovaná výše naspořené pojistné je **427 852 Kč**. S ohledem na vývoje investičních podílových

fondů v minulosti se dá předpokládat, že naspořená částka by mohla být vyšší. Teď záleží na povaze klienta, kterému typu dá přednost, ale vzhledem k relativně velkému investičnímu horizontu bych klientovi doporučil druhou variantu, protože je předpoklad, že kalkulovaný růst cen podílových jednotek může být vyšší než 4,0 % p. a. **Volitelná investiční strategie je podle mého doporučení lepší volbou.**

### **7.3 Srovnání produktů v rámci AXA životní pojišťovna, a. s.**

V rámci této pojišťovny se klient může rozhodnout jak pro kapitálové životní pojištění, tak investiční životní pojištění. Pokud se klient rozhoduje nad investičním životním pojištěním, tak má na výběr volitelnou investiční strategii nebo pojistitelem garantovaný roční výnos 2,4 % p. a..

První potenciaální klient je řidič autobusu ve věku 50 let. Má možnost se rozhodnout mezi třemi produkty (jedním kapitálovým a dvěma druhy investičního pojištění). Kapitálové životní pojištění nabízí klientovi jistotu ve formě garantované pojistné částky **94 620 Kč**. Pokud by byl vyplácen bonus na zisku z výnosu z technických rezerv v kalkulační výši, celková hodnota naspořených peněz je 104 683 Kč. Na tuto skutečnost však nelze spoléhat. Není též tolik poplatkově nákladné jako investiční životní pojištění. Nicméně tímto veškeré klady klady končí. Nelze po dobu trvání pojistné smlouvy provést částečný odkup, což pro klienta znamená, že má peníze blokované až do konce pojistné smlouvy. Pokud by přesto peníze potřeboval v průběhu pojištění, nezbyvá mu nic jiného, než smlouvu zrušit a vystavit se tak sankcím. Investiční životní pojištění Komfort plus s garantovaným výnosem 2,4 % p. a. má podobný princip jako kapitálové životní pojištění. Dle simulační tabulky klient bude mít na konci pojistné smlouvy naspořeno **101 977 Kč**. Pokud v kterémkoli roce bude připsát ke garantovanému výnosu ještě podíl na zisku ze strany pojišťovny, bude naspořená částka vyšší. V této smlouvě však již klient může provést částečný odkup v případě potřeby bez jakýchkoli sankcí ze strany pojišťovny. Poplatků spojených se správou pojištění je zde více, nicméně investiční životní pojištění s garantovaným výnosem je z pohledu investice lepší volbou, než kapitálové životní pojištění. Pokud by klient využil možnosti volitelné investiční strategie, tak celková hodnota podílových jednotek je **127 509 Kč**. Rozdíl oproti garantovanému investičnímu pojištění je necelých 30 000 Kč, nicméně horizont 10 let je z pohledu životního pojištění velmi krátká doba, a **proto**

**bych raději pro prvního klienta volil investiční životní pojištění s garantovaným výnosem 2,4 % p. a., kde klient bude mít naspořeno na konci pojištění minimálně 101 977 Kč.**

Druhý potencionální klient má na výběr také mezi třemi produkty životního pojištění. Kapitálové životní pojištění je pro tohoto klienta zcela nevýhodné, protože má garantovaných od pojistitele **324 927 Kč**. Když se vezme v úvahu v horizontu 30 let kalkulovaný podíl na zisku ve výši 118 477 Kč, potom celková hodnota nashromážděných finančních prostředků **443 404 Kč**. Ale tyto finanční prostředky jsou blokovány po dobu celých 30 let, klient k nim bez sankcí nemá po dobu trvání pojistné smlouvy přístup. Investiční životní pojištění s garantovaným minimálním zhodnocením 2,4 % p. a. je pro klienta již lepší volbou. Na konci pojistné smlouvy bude mít na podílovém účtu částku **366 615 Kč**. Tato hodnota je garantovaná, pokud by se v jednotlivých letech k ní přidal bonus ve formě podílu na zisku, bude hodnota podílového účtu vyšší, než pojistitelem garantovaných 366 615 Kč. Avšak celková hodnota vloženého pojistného po dobu trvání pojištění je 360 000 Kč a proto tento typ životního pojištění není pro tohoto klienta ideální. Nejlepší volbou je investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií. V modelové situaci je zvolena střední míra rizika, což znamená Vyváženou investiční strategii. To by mělo klientovi nabídnout průměrný růst cen podílových jednotek 6,2 % p. a. Konečná hodnota podílového účtu klienta na konci pojistné doby se zastaví dle simulačních výpočtů na částce **768 779 Kč**. Tato hodnota překračuje vložené pojistné více než dvojnásobně. Pokud bude v jednotlivých letech cena podílových jednotek kolísat, výsledná naspořená částka může být jiná, než udává simulační tabulka. **Nicméně druhému klientovi bych v rámci pojišťovny AXA doporučil posledně jmenovanou variantu životního pojištění, jímž je investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií.**

## **8 Komparace produktů pro konkrétní klienty**

V této kapitole budou srovnány produkty životního pojištění, které pojišťovny nabídly dvěma potencionálním klientům, a to jak řidiči autobusu, tak advokátovi.

### **8.1 Srovnání smíšeného životního pojištění – řidič autobusu**

Tomuto klientovi byly ze tří pojišťoven nabídnuty 7 produktů životního pojištění – jedno kapitálové životní pojištění a 6 investičních životních pojištění.

Pokud se rozhodne pro kapitálové životní pojištění, které mu nabídla jen AXA životní pojišťovna, a.s., tak na konci pojistné smlouvy bude mít naspořenou minimální částku **94 260 Kč**, kterou má od pojišťovny garantovanou. Po vyhodnocení všech relevantních aspektů však tuto smlouvu nemohu klientovi doporučit. V průběhu pojištění nelze provádět částečné odkupy a naspořená částka má oproti investičním životním pojištěním nižší hodnotu.

Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem nabízené všemi zastoupenými pojišťovnami má jeden totožný parametr a tím je pojistitelem minimální garantovaný roční růst cen podílových jednotek klienta o 2,4 %. Zde bude proto volba jednoduchá, protože všechny produkty nabízejí během trvání smlouvy možnosti částečných odkupů. Rozhodovat v tomto případě bude poplatková struktura jednotlivých produktů, která určí výslednou naspořenou částku na konci pojištění. V tomto ohledu vítězí životní pojištění Flexi s garantovaným výnosem od Pojišťovny ČS, a. s., kdy naspořená částka má hodnotu **103 848 Kč**. Investiční životní pojištění Comfort plus od pojišťovny AXA nabízí částku **101 977 Kč** a životní pojištění Diamant od České pojišťovny částku **98 065 Kč**.

Investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií podle mého názoru není pro konkrétního klienta dobrou volbou, protože 10 let je poměrně krátká doba na to, aby se produkt tohoto konkrétního životního pojištění stal pro klienta výhodným. Stačí například jen jeden negativní rok z pohledu vývoje cen podílových jednotek a klient může na konci pojištění dostat ještě méně, než nabízí garantované zhodnocení. Při volitelné investiční strategii nabízí nejvyšší potencionální zhodnocení životního pojištění Comfort plus od pojišťovny AXA, kde výsledná hodnota investice je dle simulační tabulky **127 509 Kč**. Životní pojištění Flexi nabízí **123 217 Kč** a Životní pojištění

Diamant od České pojišťovny pouze **108 341 Kč**. To je hlavně z důvodu vysoké poplatkové náročnosti smlouvy a malého nabízeného zhodnocení.

## 8.2 Srovnání smíšeného životního pojištění – advokát

Druhému potencionálnímu klientovi byly též nabídnuty ze stran tří pojišťoven 7 druhů životních pojištění – kapitálové životní pojištění a 6 forem investičního životního pojištění.

Kapitálové životní pojištění nabídla klientovi pouze pojišťovna AXA, nicméně tento druh pojištění bych klientovi nedoporučoval hned ze dvou základních důvodů. Prvním důvodem je nízká garantovaná hodnota investice ve výši **324 927 Kč**, ale podle mého názoru podstatnější důvod je nemožnost přístupu k finančním prostředkům v průběhu pojistné smlouvy bez sankcí a nutností smlouvu předčasně vypovědět. S tímto poté souvisí povinnost dodanění daňových úlev následujícím daňovým přiznáním.

Investiční životní pojištění s garantovaným výnosem nabízejí všechny tři pojišťovny se stejným garantovaným minimálním výnosem 2,4 % p. a. Stejně jako u předcházejícího klienta zde rozhodne možnost výše částečných odkupů a cílová hodnota investice související s poplatkovou politikou jednotlivých společností. Největší garantovanou celkovou hodnotu podílového účtu nabízí Životní pojištění Flexi, a to hodnotu **368 422 Kč**. Jen nepatrným rozdílem následuje životní pojištění Comfort plus, které nabízí celkovou minimální výši investice **366 615 Kč**. Životní pojištění Diamant od České pojišťovny nabízí pouze **305 067 Kč**, což je v porovnání s oběma konkurenty výrazně málo. Zda by si měl klient zvolit produkt od AXY nebo České Spořitelny, záleží na jeho osobním rozhodnutí. Rozdíl zhruba 2 000 Kč v horizontu 30 let je zcela nepodstatný.

Nejlepší volbou pro tohoto potencionálního klienta je však investiční životní pojištění s volitelnou investiční strategií, které klientovi nabízí návratnost investované částky skoro dvojnásobně<sup>1</sup>. Největší potencionální zhodnocení nabízí životní pojištění Comfort plus od pojišťovny AXA. Počítá s růstem cen podílových jednotek 6,2 % p. a. Celková výše investice je v horizontu 30 let a vloženém pojistném 360 000 Kč předpokládána na úrovni **768 779 Kč!** Životní pojištění Flexi nabízí předpokládané roční zhodnocení finančních prostředků ve výši 5,5 %, což má za následek konečnou hodnotu investice

---

<sup>1</sup> Pokud budeme brát v úvahu simulační hodnoty uvedené v jednotlivých analýzách

hodnotu investice **679 177 Kč**. Česká pojišťovna u svého produktu Diamant nabízí kalkulované zhodnocení 4,0 % p. a. což je oproti konkurenci málo a tomu odpovídá kalkulovaná výše investice **427 852 Kč**. S touto hodnotou též souvisejí vysoké počáteční i správní poplatky, o kterých podle mé osobní zkušenosti neví ani přímo zaměstnanci pojišťovny. **Oproti nejlepšímu je to rozdíl o propastných 340 927 Kč!!!** A to ani v horizontu 30 let není vůbec zanedbatelná částka.

## ZÁVĚR

Globální cíl této bakalářské práce je stanovit doporučení potencionálním klientům při výběru životního pojištění.

Při analyzování jednotlivých produktů byly použity interní materiály pojišťoven, podle nichž jsem prováděl analýzy, závěry a doporučení. Během tvorby této bakalářské práce jsem zjistil několik zajímavých aspektů týkajících se této problematiky. První otázka byla, proč většina pojišťoven přestala nabízet kapitálové životní pojištění.

Podle mého názoru je to hlavně díky velké podobnosti s investičním životním pojištěním s garantovaným výnosem, které je bráno jako mnohem novější, lepší produkt a je o něj zájem. Má několik výhod oproti kapitálovému životnímu pojištění jako je obrovská variabilita parametrů pojištění, (změna pojistné částky, pojistného, doby pojištění, připojištění, atd.), možnost částečných odkupů a mimořádných vkladů. Vše toto je u kapitálového životního pojištění velmi problematické nebo nemožné. Na druhou stranu zase pojišťovny při stejném ročním garantovaném zhodnocení si účtují mnohem více administrativních poplatků.

AXA životní pojišťovna a Pojišťovna české spořitelny jsou rovnocennými konkurenty na trhu životního pojištění a klient nemá lehkou úlohu při rozhodování jakou finanční instituci si vybrat. Mezi jejich produkty jsou malé rozdíly, které se však v konkrétních simulovaných případech vytrácejí. Ve velké rozčarování vedlo zjištění výhodnosti produktu České pojišťovny oproti konkurenci. Podle provedených analýz je životní pojištění Diamant zcela konkurence neschopný produkt oproti produktům Comfort plus a Flexi. Tuto skutečnost má za následek velká poplatková nákladovost produktu a s tím související obrovské rozdíly v konečných výších investic.

Mé doporučení na základě provedených analýz a srovnání pro potencialní klienty zní takto:

**Po zvážení všech relevantních informací doporučuji prvnímu klientovi, aby se rozhodl pro investiční životní pojištění Flexi s garantovaným výnosem od Pojišťovny České spořitelny. Má nejmenší poplatky po celou dobu trvání smlouvy a na konci pojistné doby pojistitel klientovi garantuje největší hodnotu investice z nabízených produktů, tj. částka 103 848 Kč.**

**Druhý potencialní klient, kterým je advokát, má už poměrně těžší rozhodování, než řidič autobusu. Po srovnání výsledků všech analýz jednotlivých produktů smíšeného životního pojištění doporučuji advokátovi investiční životní pojištění Comfort plus od pojišťovny AXA, protože nabízí největší pravděpodobnou hodnotu naspořených finančních prostředků při stejných možnostech částečných odkupů a podmínkách, které nabízejí i ostatní zúčastněné pojišťovny. Výsledná hodnota podílového účtu tohoto potencialního klienta by měla být 768 779 Kč.**

Na základě výše popsaných a uvedených skutečností v této bakalářské práci se domnívám, že se mi její téma podařilo zevrubně popsat a splnil jsem cíl bakalářské práce.

# POUŽITÁ LITERATURA

## Bibliografické citace

- [1] DUCHÁČKOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 1. vyd., Praha: Express, 2003. 178 s. ISBN 80-86119-67-X
- [2] MISHKIN, F. S. *The Economics of money, Banking and Financial Markets*. 7.th Edition. Boston: Eddison-Wesley, 2004. ISBN 0-321-12235-6
- [3] RADOVÁ, J., DVOŘÁK, P., MÁLEK, J. *Finanční matematika pro každého*, 6. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-2233-7
- [4] ROSE, P. S. *Money and capital markets*. 4.th Edition, Boston: IRWIN, 1992. ISBN 0-256-08300-2
- [5] REJNUŠ, O. *Finanční trhy*. 1.vyd., Ostrva: Key publishiung, s.r.o., 2008. 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8
- [6] VÁVROVÁ, E., DOLOŽÍLKOVÁ, M., STUHLÍK, R.: *Pojišťovnictví*. 2. vydání, Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2004. ISBN 80-7157-487-2
- [7] zákon č. 363/1999 sb. O pojišťovnictví ve znění pozdějších novel

## Elektronické zdroje

- [9] Charakteristika. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/charakteristika/>>
- [10] Vyvážená strategie. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.pojistovnacs.cz/flexi/strategie/>>
- [11] Finanční skupina ČP. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.ceskapojistovna.cz/financni-skupina-cp.html>>
- [12] životní pojištění Diamant. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <http://www.ceskapojistovna.cz/zivotni-pojisteni-diamant.html>
- [13] Investiční varianty. [online]. 2010 [cit. 1.5.2010]. Dostupné z <<http://www.ceskapojistovna.cz/zivotni-pojisteni-diamant.html>>
- [14] Životní pojištění AXA. [online]. 2010 [cit. 20.5.2010]. Dostupné z <http://www.zivotni-pojisteni.info/zivotni-pojisteni-axa/>
- [15] Investiční pojištění Comfort plus. [online]. 2010 [cit. 20.5.2010]. Dostupné z <http://www.axa.cz/Lide/Zivotni-pojisteni/Comfort-Plus/Pripojisteni>

### **Interní materiály**

[16] Materiály AXA životní pojišťovna, a.s.

[17] Materiály Pojišťovna České spořitelny, a.s.

[18] Materiály Česká pojišťovna, a.s.

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Schéma kapitálového životního pojištění.....	16
Graf 2: Vývoj předepsaného pojistného a tržního podílu.....	20
Graf 3: Zobrazení investičního portfolia vyvážené strategie.....	22

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Finanční výsledky ČS, a.s. v letech 2007 až 2009.....	19
Tab. 2: Rozložení portfolia vyvážené strategie.....	22
Tab. 3: Alokační poplatky.....	23
Tab. 4: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem.....	24
Tab. 5: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem.....	25
Tab. 6: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií.....	28
Tab. 7: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií.....	29
Tab. 8: Hospodaření ČP v letech 2007 až 2009.....	31
Tab. 9: Investiční fondy ČP.....	33
Tab. 10: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem.....	35
Tab. 11: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem.....	37
Tab. 12: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií.....	39
Tab. 13: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií.....	40
Tab. 14: Finanční výsledky AXA životní pojišťovny, a. s. v letech 2008 – 2009.....	42
Tab. 15: Složení Vyvážené investiční strategie.....	44
Tab. 16: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – KŽP.....	46
Tab. 17: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – KŽP.....	47
Tab. 18: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s garantovaným výnosem.....	49
Tab. 19: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s garantovaným výnosem.....	50
Tab. 20: Předpokládaný vývoj KH (řidič) – IŽP s volitelnou strategií.....	52
Tab. 21: Předpokládaný vývoj KH (advokát) – IŽP s volitelnou strategií.....	53

## **SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK**

**ČS** – Česká spořitelna, a.s.

**ČP** – Česká pojišťovna, a.s.

**KH** – kapitálová hodnota pojištění

**IŽP** – investiční životní pojištění

**KŽP** – kapitálové životní pojištění

**PU** – pojistná událost

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha A – Interní materiály AXA životní pojišťovna, a.s.

Příloha B – Interní materiály Pojišťovna České spořitelny, a.s.

Příloha C – Interní materiály Česká pojišťovna, a.s.