

JIHO ČESKÁ UNIVERZITA V PRAZE  
BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta  
Katedra ekonomiky

Studijní program: N6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: Obchodní podnikání

Otevřené podílové fondy versus investiční životní pojištění

Vedoucí diplomové práce  
Ing. Jiří Pešek

Autor  
Lenka Nesvačilová

2009

### Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma Otevřené podílové fondy versus investiční životní pojištění vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

V Pacově 21. 08. 2009

Lenka Nesvačilová

Poděkování

Poděkování vedoucímu práce Ing. Jiřímu Peškovi za odborné vedení při zpracování diplomové práce.

## OBSAH

ÚVOD.....	6
1 MOŽNOSTI INVESTOVÁNÍ V ČESKÉ REPUBLICE .....	8
1.1 Základy investování .....	8
1.2 Obecné možnosti investování .....	11
1.2.1 Bankovní úspory, termínované vklady a spořicí úspory .....	11
1.2.2 Stavební spoření.....	12
1.2.3 Penzijní příspěvkový fond .....	12
1.2.4 Investiční životní pojištění.....	12
1.2.5 Fondy peněžního trhu.....	13
1.2.6 Dluhopisové fondy .....	13
1.2.7 Akciové fondy.....	13
1.2.8 Dluhopisy.....	13
1.2.9 Hypoteční zástavní listy .....	13
1.2.10 Investiční certifikáty.....	14
1.2.11 Akcie .....	14
1.2.12 Forex.....	14
2 OTEVŘENÉ PODÍLOVÉ FONDY .....	15
2.1 Formy kolektivního investování .....	15
2.1.1 Fond.....	15
2.1.2 Fungování podílového fondu .....	17
2.1.3 Peněžní fond .....	18
2.1.4 Fondy peněžního trhu.....	19
2.1.5 Dluhopisové fondy .....	20
2.1.6 Akciové fondy.....	20
2.1.7 Smíšené fondy.....	21
2.1.8 Garantované fondy .....	22
3 INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ .....	23
3.1 Investiční životní pojištění.....	25
3.1.1 Výběr vhodného produktu na trhu .....	26
3.1.2 Poplatky.....	29
3.1.3 Ústavní odkup.....	30

3.1.4	Mimo ádné pojistné .....	31
	PRAKTICKÁ ÁST.....	32
4	SPOLE NOSTI A ZPROST EDKOVATELE ZABÝVAJÍCÍ SE DISTRIBUCÍ POROVNÁVANÝCH PRODUKT .....	34
4.1	Broker Consulting, a.s.....	34
4.1.1	Partne i Broker Consulting, a.s.....	35
5	KOMPARACE OTEV ENÝCH PODÍLOVÝCH FOND A INVESTI NÍHO ŤIVOTNÍHO POJI T NÍ.....	38
5.1	Investi ní ťivotní poji-t ní FLEXI 2009 .....	40
5.1.1	Parametry Flexi 2009 .....	40
5.1.2	Základní poji-t ní.....	41
5.1.3	Dopl ková poji-t ní .....	41
5.1.4	Úrazová poji-t ní .....	43
5.1.5	Rizikové skupiny.....	44
5.1.6	Investi ní sloťka.....	45
5.2	Otev ené podílové fondy .....	55
5.2.1	Parametry realoka ního investi ního programu Evropská penze Plus .....	55
5.2.2	Poji-t ní.....	55
5.2.3	Investi ní sloťka.....	57
5.3	Celkové srovnání.....	62
	ZÁV R.....	64
	SUMMARY .....	66
	SEZNAM POUŤITÉ LITERATURY A OSTATNÍCH ZDROJ .....	68
	SEZNAM P ÍLOH.....	69

## ÚVOD

V posledním desetiletí prošlo investování v české republice výraznými změnami. Rozvoj investičních fondů na českém trhu je neodmyslitelně spjat s kupónovou privatizací, která se u nás uskutečnila ve dvou vlnách v roce 1992 a 1994. V této době se změnila česká ekonomika z centrálně plánované na tržní. Více než 1700 státních podniků se přetřansformovalo na akciové podniky s volně obchodovatelnými cennými papíry. Běžný občan tak mohl uložít své prostředky do těchto cenných papírů a získal tak podíl ve firmě. Pro nezkušené investory se řešení objevilo v podobě fondů. První vlny kupónové privatizace se zúčastnilo více než 400 fondů a podle zákona to mohly být pouze investiční fondy mající formu akciové společnosti. Ve druhé vlně to bylo 353 fondů i s podílovými fondy založenými investičními společnostmi.

Po privatizaci se nachází české investování ve velkém útlumu a také se zde objevuje pojem šteluně, kdy se fund krachuje a je na nřvalenř nuce nř sprřva.

Vřyznř jř posun p řichřzř afl na za řtku novřho tisíciletř, kdy na eskř řzemř za řnřj pronikat zahrani nř investičnř spole nosti. Zlomovř rok pro kolektivnř investovřnř byl v roce 2004, kdy eskř republika vstoupila do Evropskř unie. Zmřny nastaly v ochran investovř, snřfřenř danř u fondů, rozřenřm fundů a nabřdek pro eskř investory.

Globřlnř pojistnř trh prochřzř v poslednřch letech vřznamnřmi zmřnami, kterř p řinesly mnoho pozitivnřch prvkv do zkvalit ovřnř upisovacřho procesu, sazeb a vnit nřch p ředpis p řji–oven a vedly ke snřfřenř provoznřch nřkladů. Pojistnř trh musř p řinř-et aktualizovanř a optimalizovanř produkty a sluffby s ohledem na sou asnř pot eby lidř, musř sledovat trendy a p řuřnř na n ř reagovat.

Trh řivotnřho p řji–t nř v poslednřch letech zaznamenal velkv boom. Rostl v nřsobcřch, od roku 1996 se vřce nřf ztrojnřsobil. Střle ale jeho objem nedosahuje řrovnř vysp řlřch střt , kde řivotnř p řji–t nř p řevř–uje p řji–t nř nefřivotnř. Zde si střle lidř cenř vřce svřho majetku nřf řřivota.

R st eskřho i sv tovřho pojistnřho a investičnřho trhu zbrzdila finan nř krize. Finan nř krize je spojovřna s datem 7. zřř 2008, kdy americkř vlřda oznřmila, řle v souvislosti s krizř p řevzme kontrolu nad polostřtnřmi hypote nřmi agenturami Fannie Mae a Freddie Mac. Nejvřznamn ř–řm vrcholem finan nř krize se stal nřslednř

pád investiční banky Lehman Brothers. Finanční krize této doby do České republiky přišla zvenčí, nemá domácí příčiny. Poslední vlny poklesů na trzích na začátku tohoto roku vyústily v situaci, kdy nejvýznamnější světové ekonomiky se propadají do recese, a povodňová finanční krize se tak začíná stávat i světovou krizí hospodářskou.

Trhy se zmítaly na svých několikaletých minimech a v médiích se mluvilo o celosvětové krizi století. Hluboký pesimismus spotřebitelů a investorů dostával trhy stále na vlastní dno, z podílových fondů byly každý týden odkupovány miliardy korun. V této době fondy prochází šmrtným vzhůru a pomalu se dostávají do plusových úsečů. Bude ale ještě trvat dlouhou dobu než se dostanou alespoň na úroveň, na které byly před krizí.

Cílem mé diplomové práce bude porovnání investování pomocí otevřených podílových fondů a investičního životního pojištění. Pro velkou pestrost a rozsáhlost této finanční oblasti představím jeden produkt otevřeného podílového fondu a jeden produkt investičního životního pojištění. Ke produktům uvedu jejich náležitosti, podmínky, výhody i nevýhody pro klienty.

Životní pojištění se v dnešní době snad už nevyhne skoro nikomu ani dříve. O investičním životním pojištění se můžeme dozvědět a už z reklam v televizi, nástenných billboardů, v pojišťovnách i přes finančního poradce, ale v době, které je nejlepší není vůbec jednoduché.

Český investor je spíše opatrný, proto dává přednost spíše jistotě v podobě například stavebního spoření, spořicího účtu atd. Investování do podílových fondů nebo jiných finančních instrumentů stejné báze zatím v České republice není pro širokou veřejnost až tak obvyklé. Lidé se teprve učí, jak efektivně nakládat se svými finančními prostředky a jak je lépe zhodnotit.

## 1 MOŽNOSTI INVESTOVÁNÍ V ČESKÉ REPUBLICE

Možností k investování nabízí český trh nepřeberné množství. Každou investici je třeba posuzovat ze 3 základních hledisek - výnos, riziko a likvidita. Výběr investičních instrumentů je závislý na životní situaci investora, ale i na jeho nátuře, psychice, znalostech a ochotě riskovat.

Pro vlastní chceme investovat a co od toho očekáváme? Tuto otázku by si měl položit každý je-t předtím, než se k investování odhodlá.

Důvody mohou být různé:

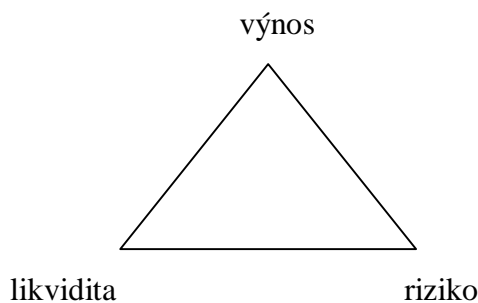
- Máme nějaký kapitál a teď v současnosti ho nepotřebujeme
- Chceme, aby námi vydané peníze přinesly zisk
- Chceme peníze investovat, ale nechceme o ně přijít
- Chceme být v budoucnu bohatí a finančně nezávislí

### 1.1 Základy investování

Investování je způsob, kterým lze zhodnotit peníze. Je to běžná činnost, která se musí naučit, ostatně jako všechny ostatní činnosti.

Motivy k investování se liší a různé jsou i očekávání, proto všechny investice nemohou být stejné. Před samotným investováním bychom měli znát tři pojmy: výnos, riziko, likvidita nebo-li tzv. investiční trojúhelník.

Obr. 1 Investiční trojúhelník





Z investičního trojúhelníku vyplývá, že chce-li investor nízké riziko, nemůže očekávat vysoký výnos. Výnos je zhodnocení investovaných prostředků, riziko je pravděpodobnost výnosu nebo ztráty. Likvidita znamená, jak rychle se investované prostředky mohou zpět proměnit na hotové peníze (jak dlouho jsou blokovány). Investor by neměl mít u všech investic stejnou likviditu.

Riziko poklesu se týká snad všech investic. Rizika, kterým jsou investice vystavovány, mohou být: tržní, úrokové, měnové, změny výnosů, riziko inflace, spojené s managementem fondu aj. Nejrizikovější investice jsou akcie, méně pak dluhopisy, ale zcela bez rizika nejsou ani fondy peněžního trhu. Pro začínajícího investora je dobré si nejdříve vyzkoušet méně rizikovou investici. Hlavním nebezpečím při poklesu investic je investor sám a jeho psychika.

Dosažení optimální investiční strategie závisí na diverzifikaci, na vhodném rozložení investovaných prostředků. Investiční portfolio je pro každého investora jiné, podle osobní národy investora a jeho vztahu k riziku.

Investiční horizont je doba, na kterou jsou vložené peníze investovány. S vyšším rizikem by se měl investiční horizont prodloužit. Často bývá udávána doporučená doba jednotlivých investic. Investiční horizont, vztah k riziku, zkušenosti s investováním a očekávání se zjistí z investičního dotazníku.

Investor může investovat ještě z jiného hlediska:

- Jednorázový investor má v určité časové sumě peněz a chce je ochránit před inflací a chce vyšší výnos než na běžném účtu v bance. Své prostředky zainvestuje do určitého finančního instrumentu a po určité dobu je nechá pracovat, aniž by měsíčně pravidelně posílal další platby.
- Pravidelný investor v určitém časovém intervalu (měsíčně či čtvrtletně) pravidelně investuje do zvolených finančních produktů a tím eliminuje riziko nákupu investic ve špatném čase.

Tab. .1 Rozdělení fondů<sup>1</sup>

Co očekávat	čeho se musím vzdát	Jaký fond se hodí
Jistota výnosu, chci jist vyd lat, nechci riskovat pokles.	Výnos bude malý, jenom t sn nad inflací.	Fondy peněfiního trhu
Chci neprod lat, mohu investovat na 2 roky a déle, mohu si dovolit n kolik m síc nevyd lávat nebo mírn prod lat. Asi p ekonáme termínované vklady v bankách.	Výnosy nebudou nijak obrovské. Pravd podobn p ekonají inflaci, ale nepovedou k velkému rozmnožení majetku. Mohu mírn prod lat. (Nap . za rok m fleme prod lat 3%)	Fondy dluhopisové
Mohu investovat na 4 ó 7 let. Za tuto dobu nesmím prod lat. Výnos bude (pravd podobn ) vyší neř u dluhopis .	Musíme se vzdát likvidity. S prost edky nebudeme celou dobu nakládat.	Fondy zaji-t né (garantované)
Nadpr m rné výnosy, které dokáři rozmnořit na-e investované peníze, m fleme investovat na del-í dobu neř 3 ó 5 let.	Vzdáváme se jistoty výnosu. Výnos m fle být zajímavý, ale krátkodob m fleme prod lat. Musíme se p ipravit i na pokles investovaných prost edk . (T eba i na pokles 5 ó 10 %)	Fondy smí-ené
Maximální výnos, který dokáře p i dlouhodobé investici znásobit vřofené prost edky. (M fleme vyd lat i dvojnásobek investované ástky.)	Musíme se p ipravit na vysoké kolísání investovaných pen z. Musíme investici ponechat alespo 7 a více let. B hem investí ního období m fleme do asn p íjt také o 30 ó 50 % investované ástky.	Fondy akciové

<sup>1</sup> Syrový Petr, Investování pro za áte níky, GRADA Publishing, a.s., 2007, stran 108

## 1.2 Obecné možnosti investování

Investovat můžeme pomocí banky a v bankovním domě, obchodníka s cennými papíry, RM-systému (mimoburzovní systém), burzy cenných papírů (přes makléře), a finančního poradce (zprostředkovatele). Všichni víme, že investice mohou přinést velké výnosy, ale také velké ztráty. Záleží jen na nás, co si zvolíme.

Možností, jak uložít a zhodnotit své peníze je celá řada a nemusí to být pouze investice.

Zde uvádím pár příkladů, které jsou většinou lidem dostupné<sup>2</sup>:

### 1.2.1 Běžné účty, termínované vklady a spořicí účty

Běžné účty se používají pouze pro běžné transakce a je to místo k zaslání měsíční mzdy. Úroky jsou zanedbatelné a nepokryjí většinou ani poplatky banky spojené s účtem. Bylo by chybou nechávat na těchto účtech jakoukoliv větší částku po dobu delší než několik dní. Za výjimku lze považovat studentské účty. Zde se často neplatí poplatky za vedení účtu a úroky jsou vyšší než u běžných účtů. Navíc některé banky připisují automaticky peněžité prémie a nabízejí další výhody. V dnešní době je to zajímavější jsou některé spořicí účty, které jsou bez výpovědních lhůt, často i bez poplatků a nabízejí velmi slušné zhodnocení kolem 3 % a navíc bohužel s 15 % daní.

Výnos 0,1 až 3 %; riziko minimální, likvidita okamžitá

Uložení peněz na termínovaných účtech je již pomalu překonané. Úroky nejsou příliš velké a na peníze se musí dávat výpovědní lhůta.

Výnosy 0,5 - 2 %; riziko malé; likvidita nízká - dle výpovědní lhůty

---

<sup>2</sup> <http://www.miras.cz/akcie/moznosti-investovani.php> (napsáno v roce 2003)

### 1.2.2 Stavební spoření

Stavební spoření by měl být základ každého českého investora. Je to bezpečné a výnosné. Úroky dosahují průměrně 2 % a další zhodnocení je v podobě státní podpory (3 000 Kč ročně). Navíc výnosy ze stavebního spoření se nedaní. Nevýhodou jsou poplatky za vedení účtu a poplatky za založení, které se poslední dobou dosti zvedají a hlavně špatná likvidita, peníze jsou na 6 let zablokovány. Především výběr je možný, ale pouze pod podmínkou sankcí a také se připichází o státní podporu.

Výnosy 5 - 7 %; riziko malé; likvidita velmi nízká

### 1.2.3 Penzijní připojištění

Další oblíbená forma investování. Samo o sobě je penzijní připojištění spořením na maximálně dlouhou dobu, kde jsou peníze po desetiletí investovány. Výběr je možný až v desáti letech klienta, případně u výsluhové penze vzniká nárok na vyplacení uložených prostředků po 15 letech spoření, avšak maximálně 50 % z celkové částky. Úročení je v tichou dosti malé, protože penzijní fondy investují v tichou svých prostředků do nástroj penzijního trhu. To je především tak dlouhém horizontu tohoto spoření samozřejmě ne zcela výhodné. Výhodou zde je připisovaný státní příspěvek (max. 150 Kč), který výnosy částečně zvyšuje. Pro další investory je velmi lákavá možnost příspěvek zaměstnavatele.

Výnosy 2 - 4 %; riziko menší a střední; likvidita minimální

### 1.2.4 Investiční životní pojištění

Investiční životní pojištění je širší investiční nástroj, protože výnos z klientova pojistného je plně závislý na úspěšnosti fondů, investičních programů, které jsou zvoleny. Z principu negarantuje výnos například v podobě technické úrokové míry uplatňované u klasického kapitálového životního pojištění. Na druhé straně výnosy z obhospodávání prostředků jdou ve prospěch klientů.

Výnosy 3 - 4 %, na které rizikovitější pojišťovny mají výnosy vyšší; riziko menší; likvidita nízká

### 1.2.5 Fondy peněžního trhu

Jedna z nejužívanějších forem investování. Jedná se o dosti bezpečnou investici, která nabízí relativně stabilní výnos. Výnos je nad úrovní termínovaných vkladů. Likvidita takovýchto peněz je velmi rychlá, v čina fond je schopná vyplatit peníze do několika dnů. V případě nejistoty jde o velmi dobrou formu investování. Není však vhodné mít uloženy peníze v takovémto instrumentu po dobu mnoha let.

Výnosy: 2 - 3 %; riziko malé; likvidita vysoká

### 1.2.6 Dluhopisové fondy

Jde o relativně bezpečnou formu uložení peněz (záleží na druzích dluhopisů, do kterých je investováno). Výnosy jsou v čínef u instrumentů peněžního trhu. Existuje však období (zvyšující se úrokové sazby), kdy ceny dluhopisů padají. V horizontu 3 let, by však jistě neměla být taková investice ztrátová.

Výnosy 1 - 4 %; riziko střední; likvidita vyšší-střední

### 1.2.7 Akciové fondy

Fondy investující do akcií přináší nejvyšší výnosy. S nejvyšším výnosem přichází také nejvyšší riziko ztráty vložených prostředků. U akciových fondů je důležitá diverzifikace (rozložení rizika). Možností výběru těchto fondů je nepřeberné množství v každé bance.

Výnosy -30 - +30 %; riziko vysoké; likvidita vyšší-střední

### 1.2.8 Dluhopisy

Jsou vydávány ve velmi vysokých nominálních hodnotách, které si menší investor nakoupit nemůže. Výjimkou byly původové dluhopisy. Pokud se dluhopisy drží až do konce doby splatnosti, nemusí se klient bát poklesu kurzu (pokud emitent nezkrachuje), ale cena dluhopisů s fixním úrokem může dramaticky kolísat.

### 1.2.9 Hypoteční zástavní listy

Dluhopisový hybrid, který vydávají hypoteční banky. Jde o bezpečný cenný papír, nebo je v podstatě jistě hypoteční bankou a zajištěn zástavou nemovitostí. Tento papír je dostupný i pro běžné investory (nominální hodnota je 10 000 Kč). Lze ho kupovat

přímo od banky i na veřejných trzích. Výnosy ovlivňuje pohyb úrokových měr a dosahují výše mírně nad výnosy fondů peněžních trhů.

### 1.2.10 Investiční certifikáty

Je to moderní forma investování, jejich nabídka je pestřejší než u otevřených podílových fondů. Základní myšlenkou je kopírování akciového indexu. Certifikáty dokáží vytvářet různé struktury, které slibují nějaké garance a určitý podíl na výnosech trhu.

### 1.2.11 Akcie

Investor může také investovat do konkrétních akciových titulů. Nakupují se akcie na domácím nebo zahraničním trhu. Většina akcií největších společností se obchoduje na volném trhu BCPP (Burza cenných papírů Praha). K výběru akcií se používá fundamentální nebo technická analýza, ale pro začínajícího investora jsou tyto použitelné.

### 1.2.12 Forex

Forex je zkratka z anglických slov foreign exchange, dalo by se říci, že se jedná o jednoobrovské decentralizované místo, kde se obchoduje s měnami. Nejvíce se obchoduje s dolary, eurem, librou, jenem a frankem. Forexový (FX) trh je dnes jeden z největších a nejvíce likvidních finančních trhů světa, kde obchodují s měnami mezi sebou centrální banky, komerční a investiční banky, vlády, korporace a privátní investoři. Celkový denní obrát na tomto trhu činí přibližně 3,5 bilionu amerických dolarů. Forex je desetkrát větší trh než globální akciová aréna. Denně zde proběhne 35krát více transakcí než na akciové burze v New Yorku. Nachází se zde 500 USD denně na hlavu každého muže, ženy a dítěte na této planetě.

Pravý potenciál tohoto obřích trhu leží v krátkodobých obchodech, kdy investor může drfet pozici v určitém směru jen několik minut nebo hodin.

## 2 OTEVŘENÉ PODÍLOVÉ FONDY

Podnikání investičních společností a vznik podílových fondů upravuje zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech. Mezi nejdůležitější ustanovení patří §5, který investované prostředky podílník vybere do podílového fondu, majetek v podílovém fondu je společným majetkem majitelů podílových listů, který je svěřen investiční společnosti do obhospodaření. O stavu a pohybu majetku v každém podílovém fondu je investiční společnost povinná účtovat odděleně od svého majetku.

### 2.1 Formy kolektivního investování

Existují dva různé druhy fondů :

• Otevřené podílové fondy - počet podílových listů není limitován a investor má právo na odkoupení svých podílových listů investiční/správcovskou společností, která je povinná odkoupit podílové listy za podmínek stanovených v zákoně .

Uzavřené podílové fondy - podle legislativy platné v ČR musí být v povolení k vydávání podílových listů uzavřeného podílového fondu stanoven minimální počet vydaných podílových listů a doba, v průběhu které budou podílové listy vydány. Pokud ve stanovené době nebyl vydán určitý minimální počet podílových listů, uzavřený podílový fond nevznikne. Na rozdíl od otevřených fondů není obvykle investiční/správcovská společnost povinná zabezpečit odkoupení podílových listů . Uzavřené fondy jsou zpravidla zřízeny na dobu určitou, například v ČR je to 10 let<sup>3</sup>.

#### 2.1.1 Fond

Štěstěna, která stála u zrodu fondů, je velmi jednoduchá: lidé s podobnými cíli investují své peníze do společného fondu. Profesionální správce nebo manažer fondu vybere investice v naději, že tyto nejlépe pomohou dosáhnout cíle, které jsou uvedeny ve statutu fondu. Investoři se podílejí proporcionálně na příjmech a ziscích, resp. ztrátách, které tyto fondové investice přinesou. Protože investoři mohou nakupovat

---

<sup>3</sup> Steigauf Slavomír, Fondy jak vydílat pomocí fondů, GRADA Publishing, a.s., 2003, stran 192

a prodávat podíly ve fondu každý obchodní den, podílové fondy se také nazývají otevřené podílové fondy. Každý podílový fond má manažera portfolio nebo investičního poradce, který řídí investování aktiv fondu podle investičních cílů fondu. Podle sledovaného cíle fond investuje do hotovostních ekvivalentů (produkty peněžního trhu), dluhopisů nebo akcií, případně do kombinací všech produktů<sup>4</sup>.

V otevřeném podílovém fondu jsou nové podílové listy vydávány investorům za aktuální cenu (tj. stejnou hodnotu aktiv = hodnota stejného obchodního jmění fondu o NAV o Net Asset Value). Tato aktuální cena je připočtena na jeden podílový list a k tomu připočtený vstupní nebo výstupní poplatek. Aktuální cena každého podílového listu je vyplácována každý pracovní den. Investor se o jejich cenách může dozvědět v různých informačních médiích.

Aktiva fondu (hotovost na účtech, cenné papíry a jiná aktiva) musí být uložena u depositeře. Depozitářem bývá většinou jaká bankovní instituce a plní také i kontrolní funkci. Majetek podílníků je takto chráněn před případnou zneužitím investiční společnosti.

Investiční/správcovská společnost se stará o vytvoření fondu, jeho denní obhospodaování, rozhoduje o nákupu a prodeji cenných papírů, dále se stará o propagaci a reklamu fondu a zabezpečuje administrativní chod fondu. Posouzení nezávislosti investiční/správcovské společnosti náleží nezávislému auditorovi.

Před tím než investor vloží své finanční prostředky do některého fondu, má možnost prostudovat si základní dokumenty vybraného fondu. Každý otevřený podílový fond musí mít podle platné legislativy České republiky tzv. status fondu. Investor se v tomto dokumentu může dozvědět o investiční/správcovské společnosti, zaměření a cílech fondu, hospodaření s majetkem fondu, depositeři, stanovení prodejní ceny podílového listu atd.

---

<sup>4</sup> Steigauf Slavomír, *Fondy jak vydělávat pomocí fondů*, GRADA Publishing, a.s., 2003, stran 192



Výhody investování do podílových fondů :

- Diverzifikace rizika
- Dostatek informací
- Likvidita
- Jednoduchost a dostupnost
- Nízké náklady
- Dostupnost na české i zahraniční finanční trhy
- Daňové zvýhodnění

Nevýhody investování do podílových fondů :

- Vklady nejsou pojištěny
- Vysoké poplatky
- Výkyvy devizových kurzů u zahraničních fondů
- Investice je na delší časové období

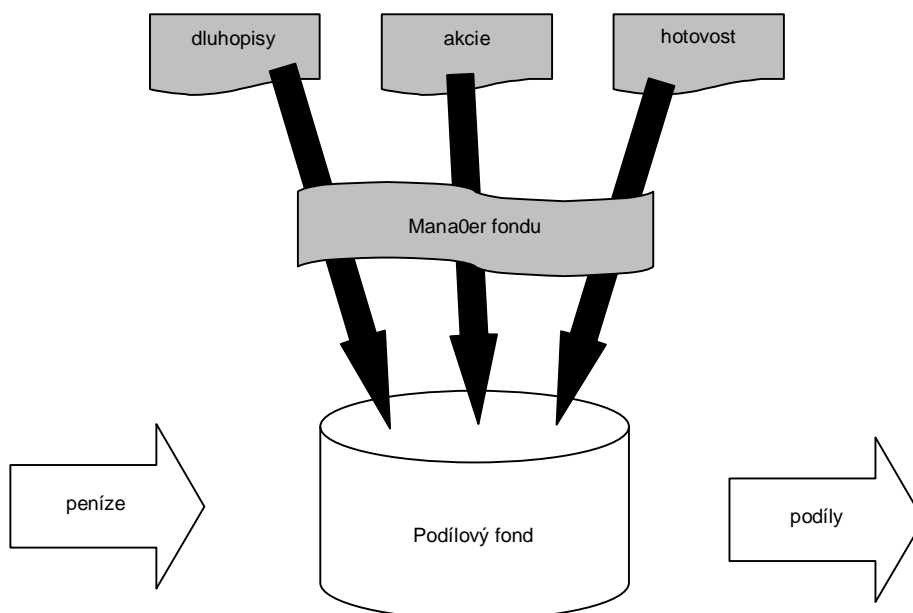
### 2.1.2 Fungování podílového fondu

Podílový fond shromažďuje peníze investorů o podílníků, kteří jako protihodnotu za vložené peníze obdrží podíly (podílové listy). Manažer fondu investuje peněžní prostředky fondu do cenných papírů (zejména dluhopisů a akcií) nebo část ponechá ve formě hotovosti, například na bankovních účtech<sup>5</sup>.

---

<sup>5</sup> Steigauf Slavomír, Fondy jak vydělávat pomocí fondů, GRADA Publishing, a.s., 2003, stran 192

Obr. . 2 Fungování podílového fondu<sup>6</sup>



### 2.1.3 Členění fondů

Pro každého investora je vhodný jiný typ fondu. Záleží na tom, jakou má představu o výnosech a rizicích nakoupené investice.

Základní rozdělení fondů :

- Fondy peněžního trhu – jedná se o krátkodobé investice do bezpečných dluhopisů, spořicích a termínovaných účtů v bankách
- Dluhopisové fondy – investice do státních dluhopisů, nebo které vydává banka i podniky
- Akciové fondy – zde se investuje do akcií podniků, se kterými se obchoduje na burzách.
- Smíšené fondy – jsou složené z předchozích třech fondů
- Zajištěné fondy – jsou zakládány na určitou dobu a garantují zpravidla investovanou částku

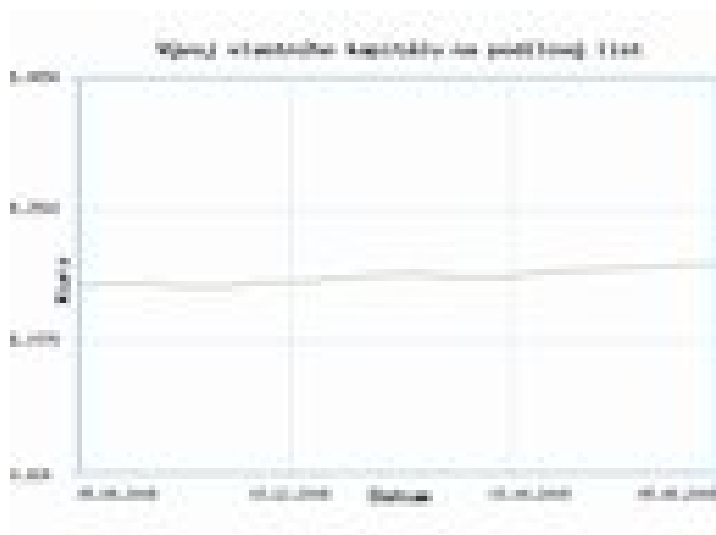
<sup>6</sup> Steigauf Slavomír, Fondy jak vydívat pomocí fondů, GRADA Publishing, a.s., 2003, stran 192

šMezi investory jsou oblíbené konzervativní (málo rizikové fondy). Nejvíce pen z je uloženo v české republice ve fondech pen řího trhu. Následují fondy dluhopisové. Na druhé stran rizikového a výnosového spektra jsou fondy akciové, kde je investováno jenom 5 % prostředk investor <sup>7</sup>.<sup>8</sup>

#### 2.1.4 Fondy peněžního trhu

Fondy pen řího trhu jsou nejbezpečnější ze všech podílových fondů a mezi investory jsou velmi oblíbené. Tyto fondy jsou vhodné pro konzervativní investory, kteří očekávají nízký výnos a nízkou míru rizika. Investuje se do bezpečných cenných papírů, kterým příliš nekolísá jejich tržní hodnota. Typickým je český státní dluhopis se splatností 1 rok. Dále to jsou termínované vklady v bankách, pokladniční poukázky, dluhopisy cizích států, depozitní certifikáty nebo krátkodobé dluhopisy. Na druhou stranu, stejně jako všechny fondy, ani pen říh trh negarantuje výnosy, na rozdíl od termínovaných nebo spořicích účtů v bankách. Investor by měl mít na paměti, že i zde existuje určitá míra rizika, byť jen malá.

Graf .1 Fond pen řího trhu<sup>8</sup>



<sup>7</sup> Syrový Petr, Investování pro začátečníky, GRADA Publishing, a.s., 2007, stran 108

<sup>8</sup> <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=10&stranka=19> (19.08.2009)

### 2.1.5 Dluhopisové fondy

Dluhopisové fondy investují do dluhopisů, mají vyšší riziko a zároveň vyšší výnosy. Dluhopis je cenný papír, který má podobnou funkci jako úvěr. Emitent se zavazuje, že vrátí poskytnutou částku a je třeba platit úroky. Splatnost dluhopisu je několik let a jeho emitentem může být stát, banka nebo soukromá společnost. Do dluhopisových fondů se doporučuje investovat alespoň na dva roky, v kratší době hrozí pokles. Riziko je dáno vyšším rizikem emitenta (jeho nízká kvalita) a s tím je spojeno riziko nesplacení závazků. Delší doba splatnosti s sebou přináší vyšší kolísání ceny dluhopisu.

Graf 2.2 Fond dluhopisový<sup>9</sup>



### 2.1.6 Akciové fondy

V případě akciových fondů se většina aktiv investuje do akcií. Akcie je majetkový cenný papír. Pokud klient koupí akcii, patří mu část společnosti a má právo se podílet na řízení společnosti, má právo na podíl na zisku ve formě dividend, na likvidaci zůstatků apod. U akcií je nejvyšší výnos, ale zároveň je to investice nejrizikovější. U dluhopisu je šikovní jistota, že na konci období dostane investor vyplacenou poskytnutou částku. Za to se zavazuje společnost, která dluhopis vydala, ale u akcie nic takového není a cena akcie je v budoucnu naprosto neznámá. U akciových fondů je

<sup>9</sup> <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=11&stranka=73> (19.08.2009)

dleflightá diverzifikace, tj. rozkládání rizik. Doporuená doba investice do akciových fondů je 7 a více let.

Graf 3.3 Fond akciový<sup>10</sup>

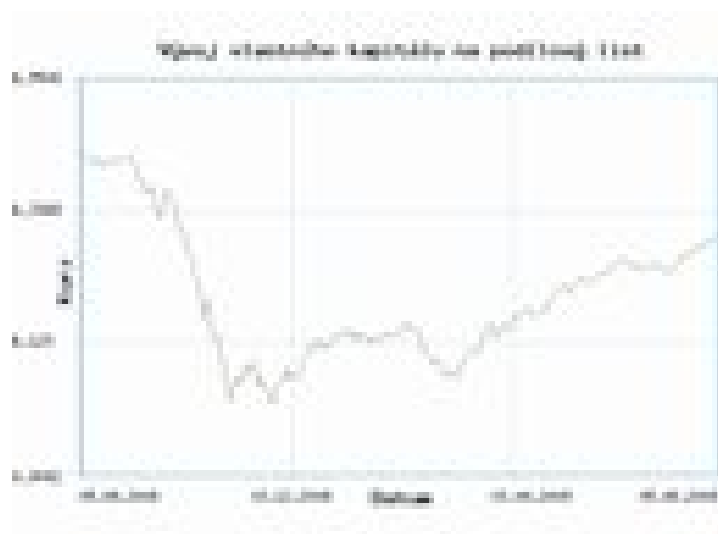


### 2.1.7 Smíšené fondy

Smíšené fondy jsou něco mezi dluhopisovými a akciovými fondy. Jejich riziko a výnos je vyšší než u dluhopisových fondů a nižší než u akciových. Rozdíl ve výnosech fondů závisí na tom, kolik % v portfoliu obsahují akcie a kolik % dluhopisy. Doporuená doba investování závisí, zda se fond více blíží k akciím či dluhopisům. Doporučuje se alespoň 5 let.

<sup>10</sup> <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=16&stranka=84> (19.08.2009)

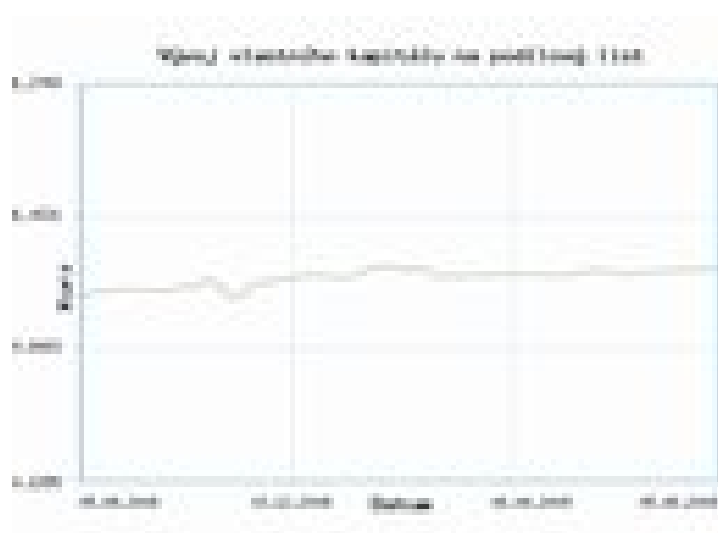
Graf .4 Fond smí-ený<sup>11</sup>



### 2.1.8 Garantované fondy

Zaji-t né (garantované) fondy jsou pro investora, který chce investovat na p esn stanovenou dobu, na jaký je fond vytvo en a kdo chce mít jistotu garantované ástky. V p ípad velké ztráty investor dostane zp t p vodní ástku, kterou do fondu vložil. Na jedné stran investor získá jistotu a na stran druhé má omezené výnosy a níší likviditu.

Graf .5 Fond garantovaný<sup>12</sup>



<sup>11</sup> <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=12&stranka=74> (19.08.2009)

<sup>12</sup> <http://www.cpinvest.cz/obsah.php?menu=69&stranka=539> (19.08.2009)

### 3 INVESTIČNÍ ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ

Podnikání pojišťoven upravuje zákon č. 363/1999 Sb., o pojišťovnictví. Zákon nijak specificky neupravuje investiční pojištění, nevydělává majetek ve fondech z účtů pojišťoven. Naopak, majetek v podílových fondech je chápán jako druh rezervy životního pojištění (tzv. rezerva životního pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník) a je součástí účtů pojišťoven, není majetkem pojistníka. Na tomto místě je třeba zdůraznit, že i v rámci pojištění lze majetek ve fondech vydělit. Záleží pouze na zákonodárcích, kdy úpravu použitou v zákonu o investičních společnostech zakomponují i do zákona o pojišťovnictví a sjednotí legislativní pohled na tyto dva produkty. Vlastní majetku by s sebou přineslo i zřízení funkce deponitáře, která v současném investičním pojištění chybí na rozdíl od OPF.

Životní pojištění zahrnuje krytí rizik lidí ohrožujících jejich životy. Pojištění v obecně je definováno jako efektivní způsob tvorby a rozdělování finančních rezerv k úhradě potřeb, jež vznikají z nahodilých událostí.

Životní pojištění patří mezi nejstarší odvětví pojištění. Představuje skupinu pojistných produktů, u nichž je výplata pojistného plnění vázána na pojistnou událost, například smrt pojištěného nebo dožití se stanoveného věku.

V minulosti byl hlavním významem v životním pojištění přikládán krytí rizika úmrtí v návaznosti na krytí potřeb finančně závislých osob při úmrtí pojištěného, který byl životitelem rodiny. Krytí rizika úmrtí je stále nezbytnou součástí životního pojištění, ovšem v jeho význam se dnes přisuzuje za azování rizika dožití do krytí v životním pojištění. Dnes je snahou uplatňovat životní pojištění jako jeden z nástrojů krycích potřeb lidí ve středním věku. Životní pojištění tím, že zahrnuje krytí rizika úmrtí a dožití prostřednictvím sjednání určité velikosti pojistné částky zvolené pojistníkem, vlastně plní vedle vlastního krytí rizik úspornou funkci. Životní pojištění tedy může být chápáno jako spořicí a investiční instrument, nebo v rámci životního pojištění jsou vytvářeny specifickým způsobem úspory. Toto může být podtrženo podporou životního pojištění ze strany státu. Obvyklé je uplatňování daňového zvýhodnění<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Ducháčková Eva, Principy pojištění a pojišťovnictví, Ekopress, s.r.o. 2003, stran 178

## Druhy životního pojištění

- Kapitálové životní pojištění
- Pojištění pro případ smrti
- Pojištění pro případ smrti nebo dožití
- Pojištění pro případ dožití
- Pojištění s pevnou dobou výplaty
- Důchodové pojištění
- Investiční životní pojištění

životní pojištění je dlouhodobý produkt na několik let. Během pojistné doby do něj lidé směřují celkem vysoké finanční částky. Při jeho sjednávání se opatrnost určit vyplatí. Nezbytnost pojištění se objevuje v případech, kdy na příjem člověka závisí jiná osoba, rodina nebo se jedná o plátce úvrhu. Některé banky vyřadují životní pojištění jako jednu z podmínek pro poskytnutí úvrhu.

## Důvody uzavření životního pojištění:

- Finanční zajištění osob blízkých (rodina)
- Finanční zajištění sebe sama při dožití
- Spořicí produkt
- Pojištění k úvrhu, k hypotéce
- Pro daňový odpočet

Daňový základ si pojistník může snížit až o 12 000 Kč ročně, pokud splní dvě podmínky, a to: pojištění bude trvat alespoň do 60 let věku pojištěného a doba trvání pojištění bude alespoň 5 let.



### 3.1 Investiční životní pojištění

Český název investičního životního pojištění (IfiP) je odlišný od anglického názvu Unit Linked Insurance, což znamená pojištění, jehož výše plnění je vázána na hodnotu podílové jednotky.

IfiP je smlouva mezi klientem (pojistníkem) a pojišťovnou (pojistitelem). Pojišťovna se zavazuje vyplácet klientovi v případě pojistné události pojistné plnění a klient se zavazuje pravidelně platit sjednané pojistné. Pojišťovna vede každému klientovi individuální účet tvořený podílovými jednotkami. Tyto jednotky pojišťovna nakupuje z celé částky nebo jen z části. Pojišťovna si ale strhává správní poplatky a rizikové pojistné.

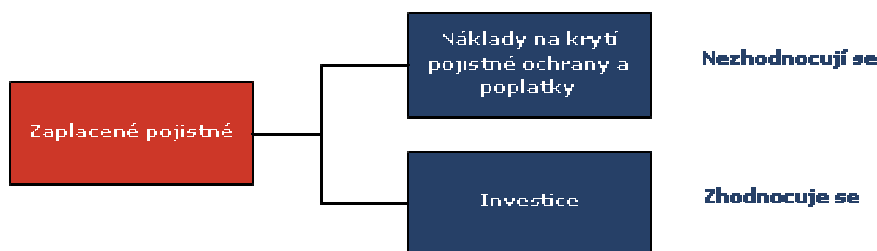
Investiční pojištění je v principu stejné jako investování do otevřených podílových fondů. Za peníze klienta jsou nakoupeny podílové jednotky, klient si může vybrat z určité nabídky investičních fondů. Hodnota jeho podílového účtu závisí v každém okamžiku na počtu jeho jednotek v jednotlivých fondech a na aktuálním kurzu podílových jednotek. Hodnota investice není garantována a může růst nebo klesat. Navíc jsou oproti otevřeným podílovým fondům z podílového účtu v průběhu trvání smlouvy sráženy poplatky a rizikové pojistné<sup>14</sup>.

Klient sám může rozhodovat jakou investiční strategii zvolit, může tedy sám ovlivnit potenciální výnos a riziko spojené s jeho pojistnou smlouvou. Ve většině případů investiční portfolio nastavuje pracovník pojišťovny nebo finanční zprostředkovatel, který uzavírá pojistnou smlouvu s pojistníkem. Výnos, ale není garantován a nepředepisuje se ani technická úroková míra jako v případě kapitálového životního pojištění.

---

<sup>14</sup> <http://www.penize.cz/17695-jak-funguje-investicni-zivotni-pojisteni> (01.12.2005)

Obr. . 3 Rozložení pojistného<sup>15</sup>



ŠZaplacené brutto pojistné se rozpadá na tři části: určitá část se spotřebuje na úhradu správních (administrativních) nákladů, po tomto odpočtu zůstává netto pojistné, z něhož se hraří rizikové pojistné (pojistné kryjící riziko smrti, popřímo která neflivotní rizika jako úrazy i invalidita) a zbytek tvoří rezervu pojistného. Z prostředků na útu rezerv pojištěný popřímo pojistník následně nakupuje podílové jednotky. Výnosy z podílů se nevyplácejí, zvyšuje se o nich hodnota podílů. Pojišťovna se prostředím investičního rizika na pojištěného sice zbavuje závazku vyplácet minimální garantovaný výnos, ovšem přichází i o možnost vytvořit zisk v případě, kdy by dosáhla vyššího zhodnocení rezerv, než jaký výnos připisuje klientovi.<sup>16</sup>

### 3.1.1 Výběr vhodného produktu na trhu

V dnešní době, kdy je na trhu velké množství nabízených produktů pojištění, je velmi těžké se v této nabídce orientovat a vybrat, co je nejlepší. Detailnějších informací se zájemce o investiční životní pojištění moc z internetových stránek nedozví, informace jsou povětšinou pouze povrchní a základní. Při výběru tohoto dlouhodobého produktu by měl být člověk dobře seznámen s možnostmi, které lze využít. Dnes je zde možnost využít nezávislých finančních poradců, kteří mají o nabízených pojištěních velký přehled a dokáží pro klienta vytvořit nabídku dle jeho potřeb a přání.

<sup>15</sup> [http://www.cap.cz/ZobrazItem.aspx?item=Investicni\\_fiP&typ=HTML\\_stranky](http://www.cap.cz/ZobrazItem.aspx?item=Investicni_fiP&typ=HTML_stranky) (napsáno v roce 2007)

<sup>16</sup> Ducháčková Eva, Principy pojištění a pojišťovnictví, Ekopress, s.r.o. 2003, stran 178

V současné době žádná banka nebo pojišťovna nenabízí sjednání investičního životního pojištění pomocí internetu. Produkty se prodávají přes agentskou síť nebo prostřednictvím nezávislých finančních společností. Nezávislé společnosti distribuují produkty pojišťoven, anebo jim sama pojišťovna vytvoří speciální produkt, který zprostředkovatelé prodávají klientům.



### 3.1.2 Poplatky

Nefl lov k uzav e investí ní flivotní poji-t ní, m l by se také zajímat o poplatky spojené s poji-t ním.

Základními druhy poplatk :

- poplatky spojené s uzav ením pojistné smlouvy
- poplatky za správu pojistné smlouvy ( ádov desetikoruny m sí n ), rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou podílových jednotek (0 ó 5%)
- poplatky za správu aktiv ( ádov jednotky procent), management fee

Krom vý-e uvedených se vyskytují i poplatky za zm nu alokace pojistného, poplatky z inkasa pojistného, poplatky za dodate né p esuny mezi fondy a dal-í. Obzvlá-t vstupní poplatky IfiP pat í k nejvy-ím v eském poji- ovnictví.

šZatímco u kapitálového flivotního poji-t ní jsou náklady zapo teny do pojistné sazby a tvo í ást pojistného placeného klientem, u IfiP jsou strhávány z p íjatého pojistného nebo z podílového ú tu podle aktuáln platného sazebníku. Výhodou tohoto postupu je p ehlednost ó lze snadno vy íslit vý-i náklad na poji-t ní.

Poplatky lze rozd lit do dvou skupin:

- ádné poplatky - jsou ú továny pravideln , pat í mezi n m sí ní a inkasní poplatek, vstupní poplatek nebo poplatek za správu fond .
- Mimo ádné poplatky - jsou ú továny p i mimo ádném pořádku klienta ( áste ný odkup, zm na investí ní strategie ...).<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> <http://www.penize.cz/17483-radne-a-mimoradne-poplatky-u-izp> (14.08.2005)

Graf . 6<sup>19</sup>

P . Podíl jednotlivých poplatků na celkové nákladovosti běžného investičního životního pojištění, roční pojistné 12 000 Kč na 30 let



### 3.1.3 Částečný odkup

Pokud se klient dostane do tíživé životní situace nebo pouze potřebuje peníze, lze vložené finanční prostředky získat předem i z investičního životního pojištění, v podobě částečného odkupu. Klient si určí buď počet jednotek, nebo částkou, z kterého fondu se má odkup realizovat. Odkoupená částka je zaslána dle jeho výběru, ale musí si uvědomit, že u některých pojišťovacích společností není možný odkup v prvních dvou letech, kdy trvá smlouva o IfiP. Odkup po krátké době znamená ztrátu pro klienta z důvodu poplatků, a nebo některé produkty vyžadují minimální zůstatek na účtu.

Částečný odkup je dan 15 % a pokyn k odkupu je též zpoplatněn dle sazebníku dané pojišťovny.

Pokud klient bude chtít smlouvu předem zrušit, setká se s odkupným. Nebude mu vyplacena aktuální hodnota fondu, ale bude snížena o neuhrazenou část poplatků.

<sup>19</sup> <http://www.penize.cz/29439-investicni-zivotni-pojisteni-prilis-drahe-sporeni> (17.10.2007)

### 3.1.4 Mimořádné pojistné

V průběhu trvání smlouvy o investičním životním pojištění může klient vkládat mimořádné pojistné. Za tyto mimořádné vklady jsou nakoupeny podílové jednotky. Klient má právo vybrat si investiční portfolio, kam budou jeho prostředky směřovány bez ohledu na alokaci běžného pojistného. Mimořádné prostředky může klient zasílat kdykoliv a není by musel dávat oznámení pojistovně. Výše mimořádného vkladu se pohybuje od 1 000 Kč.

## PRAKTICKÁ ČÁST

V dnešní době je trh s nezávislými finančními společnostmi v České republice velmi bohatý. Mezi nejvíce a nejvýznamnější společnosti na českém trhu patří: OVB Allfinanz, a.s., AWD Česká republika, s.r.o., Partners for life planning, a.s., Broker Consulting, a.s.. Samozřejmě je pak celá řada menších nezávislých konzultantů. Podmínkami je u všech stejný, akorát se liší v jeho provedení. Každá společnost analyzuje finanční produkty svých klientů a poté je hodnotí z hlediska jejich efektivnosti a konzultanti jim předloží návrh řešení. Makléřské společnosti distribují produkty bank, pojišťoven a investičních společností přes své konzultanty.

Pro svou diplomovou práci jsem si jako zprostředkovatelskou společnost vybrala Broker Consulting, a.s. V důsledku velkého množství produktů na trhu, které jsou lidem dostupné, nemohu uvést všechny, představím jeden produkt investičního životního pojištění a jeden investiční produkt. Podle strategie vybrané společnosti spočítám, jak by měla vypadat optimální nabídka pro klienta, kterého jsem si zvolila. Pro vytvoření nabídky použiji kalkulátory společností. Každá pojišťovna má jinak nastavený ceník svých produktů, proto bych doporučovala lidem, kteří si chtějí uzavřít dlouhodobý program, aby se neomezovali jen na jednu nabídku, ale aby si nechali vytvořit propočet ve více finančních institucích anebo u svého finančního poradce. I když je pochopitelné, že člověk, který se nepohybuje ve finanční sféře, se nemůže vyznat ve zmatce pojistných a investičních produktů. Klienti tak budou mít srovnání více podobných produktů a mohou si pak lépe vybrat pro sebe ten nejvýhodnější. Ceny se velmi liší a za stejných podmínek mohou lidé kde klienti platit až o desítky korun více.

Pro nabídku investičního životního pojištění jsem si vybrala Pojišťovnu české spořitelny, a.s. a její nový produkt FLEXI 2009 a společnost Conseq Investments Management, a.s. s investičním produktem Evropská penze Plus/Baby Plus. U obou produktů vytvořím 3 možná verze, které je možno klientům předložit jako návrh řešení jejich problémů a potřeb. Z nabídek pak bude viditelné, jak se pohybuje koncový zůstatek programem s různým nastavením. Vzory smluv se budou nacházet v Příloze 1 a 2.



Porovnání IŕiP a OPF budu dementovat na zvoleném p íklad mladého muŕe Josef Novák, datum narození 08. 03. 1979 (podobnost jména a data narození je pouze náhodná), jehoŕí istý m sí ní p íjem je 20 000 K , pracuje jako administrativní pracovník, je svobodný a bezd tný. Klientovi J. Novákovi vytvo ím nabídku investicí ního ŕivotního poji-t ní, kde zahrnu pojistnou ástku na smrt, trvalé následky úrazem, plnou invaliditu, denní od-kodné. Druhá nabídka pro klienta bude investice do otev ených podílových fond .

Krytí rizik spo ítám na kalkulátoru Poji-ovny eské spo itelny, a.s., ale ukáŕí zde pouze finální nabídku pro klienta, která se z kalkulátoru vyexportuje. Stejn tak i u druhého vybraného produktu p edstavím jen koncovou nabídku od spole nosti Conseq Investments Management, a.s. Kalkulátory jsou ur eny pouze pro interní pot eby pracovník poji-ovny, investicí ní spole nosti a jejich externím prodejce m. U vytvo ených nabídek vycházím je-t z písemného a osobního kontaktu s finan ním poradcem Broker Consulting, a.s.

## 4 SPOLEČNOSTI A ZPROSTŘEDKOVATELÉ ZABÝVAJÍCÍ SE DISTRIBUCÍ POROVNÁVANÝCH PRODUKTŮ

V této kapitole stručně představím nezávislou finanční společnost Broker Consulting, a.s., s kterou jsem spolupracovala při vytváření diplomové práce a její smluvní partnery.

### 4.1 Broker Consulting, a.s.



Firma Broker Consulting, a.s. (BC, a.s.) je nezávislým finančním konzultantem v oblasti poskytování finančních služeb a je jedna z nejvyhledávanějších společností svého druhu v České republice. Nezávislý konzultant znamená, že je zcela samostatná firma bez závazků ke konkrétní finanční instituci. Stojí v oblasti financí mezi dvěma stranami, a to nabídkou, kterou tvoří finanční instituce se svými produkty, a poptávkou, kterou tvoří klienti BC, a.s. se svými potřebami, cíli a přáními. Činnost firmy spoívá ve zprostředkování vzájemně prospěšného obchodu mezi oběma stranami. Finanční specialisté analyzují finanční produkty a klientům pak pomáhají najít, co je pro ně v daném období finančně smysluplné a co ufl ne. Nejdlejší rolí je být opravdovým průvodcem na cestě k finanční nezávislosti a přinést lidem peníze navíc. Firma je tady proto, že bflný klient, který se plně věnuje své profesi, se nedokáže a ani na to nemá čas orientovat v nepřehledné záplavě informací a vybrat si v danou chvíli pro sebe to nejlepší.

V oboru finančnictví došlo k tak obrovskému rozmachu, že z průvodních dvou, tří finančních institucí před dvaceti lety se jejich počet znásobil. Pro svou činnost firma splňuje všechny zákonem stanovené podmínky a registrace.

Firma Broker Consulting byla založena v roce 1998 v Plzni. V roce 2003 firma dosáhla ročního obrátu přes 100 mld. Kč a měla ufl více než 100 tisíc klientů po celé České republice. V roce 2006 byla založena Broker Consulting, s.r.o. na Slovensku se sídlem v Bratislavě. V roce 2008 byla společnost rozšířena do Maarska a Rumunska a zřúzovala firmu Olymp 2002, a.s.

#### 4.1.1 Partneři Broker Consulting, a.s.

Pojišťovny:

- Allianz pojišťovna, a.s.
- Česká podnikatelská pojišťovna, a.s.
- Česká pojišťovna a.s.
- SOB Pojišťovna, a.s., člen holdingu SOB
- D.A.S. pojišťovna právní ochrany, a.s.
- Generali Pojišťovna a.s.
- Hasičská vzájemná pojišťovna, a.s.
- ING životní pojišťovna N.V., pobočka pro Českou republiku
- Kooperativa, pojišťovna, a.s.
- Pojišťovna České spořitelny, a.s.
- PRVNÍ AMERICKO-ČESKÁ POJIŠŤOVNA, a.s.
- UNIQA pojišťovna, a.s.
- Skandia Lebensversicherung AG

Stavební spořitelny:

- Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.
- Raiffeisen stavební spořitelna a.s.
- Stavební spořitelna České spořitelny, a.s.
- Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.

Hypoteční banky:

- Česká spořitelna, a.s.
- československá obchodní banka, a. s.
- Hypoteční banka, a.s.

- Komerční banka, a.s.
- LBBW Bank CZ, a.s.
- mBank (BRE Bank S.A., organizační složka podniku)
- Raiffeisenbank a.s.
- UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
- Volksbank CZ, a.s.
- Wüstenrot hypoteční banka a.s.

Penzijní fondy:

- AXA penzijní fond a.s.
- ING Penzijní fond, a.s.
- Penzijní fond české pojišťovny, a.s.
- Penzijní fond české spořitelny, a.s.
- Penzijní fond Komerční banky, a.s.

Banky a investiční společnosti:

- AIG Funds Central Europe
- BNP Paribas
- Conseq Investment Management, a.s.
- Constantia Privatbank AG
- C-QUADRAT Kapitalanlage AG
- česká spořitelna, a.s.
- P INVEST investiční společnost, a.s.
- Franklin Templeton Investments
- GE Money Bank, a.s.
- Home Credit a.s.

- HSBC Bank plc.
- Hypote ní banka, a.s.
- ING Bank N.V.
- Investi ní kapitálová spole nost KB, a.s.
- Komer ní banka, a.s.
- LBBW Bank CZ, a.s.
- PIONEER GLOBAL FUNDS DISTRIBUTOR, LTD.
- Pioneer investi ní spole nost, a.s.
- Raiffeisenbank a.s.
- UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
- Wüstenrot hypote ní banka, a.s.

## 5 KOMPARACE OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ A INVESTIČNÍHO ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ

V této části bych chtěla ukázat ucelený pohled a rozdíly mezi OPF a IiP a poté představit 2 vybrané produkty.

Tab. 2 Shrnutí OPF

	Otevřené podílové fondy
Dle zákona	Podnikání investičních společností a vznik podílových fondů upravuje zákon č. 248/1992 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.
Status fondu	Zákon o investičních společnostech dává povinnost zveřejňovat tzv. statut fondu. Informační povinnost investiční společnosti, ta musí dvakrát ročně zveřejňovat zprávu o svém hospodaření a o hospodaření jednotlivých podílových fondů.
Druhy fondů	Investiční společnosti nabízejí podílové fondy peněžního trhu, dluhopisové, smíšené, zajištěné a akciové. Investiční manažer buď přímo nakupuje konkrétní cenné papíry podle zaměření fondu nebo prostědky podílník investuje do podílových jednotek jiných podílových fondů (tzv. fondy fondů).
Dan	Výnosy u OPF jsou po 6 měsících osvobozeny od daně. Do 6 měsíců je sazba daně 15 %, daň odvádí sám podílník. Není možné uplatňovat daňové odpočty.
Poplatky	Poplatky jsou vstupní nebo výstupní v jednotkách procent, jsou nižší než u IiP. Důvody: Nemusí se držet zásoby na vyplacení pojistného. Vyplývá se méně administrativy - některé profese u OPF nemají důvod (např. likvidace pojistných událostí, oceňování rizika, pojistná matematika, atd.). Pokud jsou OPF distribuovány v sítích poradců, pak jako doplňkový produkt (základním produktem zůstává dle druhu síť životní pojištění, stavební spoření nebo penzijní připojištění).

Tab. 3 Shrnutí IfiP

	Investi ní flivotní poji-t ní
Dle zákona	Podnikání poji- oven upravuje zákon . 363/1999 Sb., o poji- ovnictví.
Status fondu	Zákon o pojistné smlouv nedává povinnost zve ej ovat statut fondu nebo pravidelné zprávy o hospoda ení.
Druhy fond	V rámci investi ního poji-t ní se setkáme s fondy dluhopisovými, smí-enými i akciovými, fondy pen flní jsou ojedin lé. D vody jsou dva: doba trvání poji-t ní (investi ní horizont) je minimáln 5 let, nízký výnos t chto fond spolu s poplatky investi ního poji-t ní nep edstavují efektivní zp sob investování.
Dan	U investi ního poji-t ní je pojistné pln ní v p ípad smrti osvobozeno od dan , pojistné pln ní v p ípad doflití je zdan no. Za základ dan se považuje pojistné pln ní sníflené o zaplacené pojistné, da ová sazba iní 15 %. V p ípad odbytného (odkupného) je da ová sazba 15 % (d íve byla stanovena na 25%). Da za pojistníka odvádí poji- ovna (sráfková da ). Da ové odpo ty jsou nyní mofné u investi ního poji-t ní p i spln ní podmínky 2x60 (alespo 60 let v k p i doflití, alespo 60 m síc trvání smlouvy).
Poplatky	Poplatky u IfiP jsou vy-í nefl u OPF. Z d vodu kapitálové p im enosti - zejména pořadavky na minimální vý-i základního jm ní nebo na solventnost odvozenou z vý-e upsaného rizika a pojistných rezerv. Dále vy-í správní náklady spojené s administrací poji-t ní - investi ní poji-t ní je p edev-ím poji-t ní. Správa pojistného produktu je náro n j-í nefl správa ist investi ního produktu. Základním distribu ním kanálem prodeje poji-t ní je sí poradc , a jifl proto, fle pojistný produkt je sloflit j-í a pot ebuje být vysv tlen nebo proto, fle poji-t ní se prost nekupuje, ale prodává. Tento distribu ní kanál je drafl-í nefl nap . distribuce p es bankovní pobo ky nebo p ímý prodej.

## 5.1 Investiční životní pojištění FLEXI 2009

Příklad mladý muž 30 let Josef Novák, datum narození 08. 03. 1979, vydávající 20 000 Kč měsíčně na pozici administrativního pracovníka, bezdětný, svobodný.

Pokud je mladý muž bez rodiny, není na nikoho závislý (dítě, manželka) a nemá závazky například hypotéka nebo jiný úvěr, je zbytečné stanovovat vysokou pojistnou částku na smrt. Pojistná částka na smrt se v tuzemsku počítá jako násobek ročního platu klienta. Takto se stanovují i další částky, například trvalé následky úrazem, plná invalidita. Dále si mladý muž může nechat pojistit různé denní dávky (nemocí, úrazem, hospitalizací). Lze také sjednat zproštění od placení v případě, kdy klient není schopný pojistné platit (například v případě plné invalidity), platí za něj pojistovna.

### 5.1.1 Parametry Flexi 2009

- vstupní věk 18 až 70 let pro dospělé a pro dítě 0 až 18 let
- pojistná doba min. 3 roky, max. do 75 let (u nichž lze pojistit max. 65 let), u dětí max. do 25 let; u doplňkových pojistní lze zvolit kratší
- minimální pojistná částka pro případ smrti 10 000 Kč
- minimální měsíční pojistné 300 Kč měsíčně
- minimální mimořádné pojistné 500 Kč
- nepojistitelné osoby: osoba z jakéhokoliv důvodu práce neschopná, nebo trvale upoutána na lůžko anebo v nemocničním ošetření
- základní (povinné) pojistní: pro případ smrti a dožití
- doplňková pojistní: velmi vážná onemocnění, plná invalidita, plná invalidita nebo dlouhodobá péče s výplatou doživotní renty, zproštění od placení, pojistní kapitálové hodnoty, pojistní pracovní neschopnosti v případě nemocí, doživotní kapitálová renta, hospitalizace
- úrazová složka: smrt úrazem, trvalé následky úrazu, denní odškodné, pojistní k dennímu odškodnému
- pojistní část: velmi vážná onemocnění, hospitalizace, smrt úrazem, trvalé následky úrazu, denní odškodné, pojistní k dennímu odškodnému



### 5.1.2 Základní pojištění

Pojištění pro případ smrti: toto pojištění zajistí klientovi, že v případě jeho smrti bude obmyšleným osobám vyplacena sjednaná pojistná částka, nebo kapitálová hodnota smlouvy o ta, která je k datu úmrtí vyšší, minimální pojistná částka 10 000 Kč, maximum není omezeno.

Pojištění pro případ dožití: z tohoto pojištění je vyplacena aktuální kapitálová hodnota smlouvy na konci sjednané pojistné doby, dožije-li se tohoto okamžiku pojištěný, pojistná částka pro případ dožití není pevně stanovena (je závislá na výši zaplaceného pojistného, sjednaných rizikových pojištěních, na změnách uskutečněných v průběhu trvání pojištění a především na výši dosaženého zhodnocení).

### 5.1.3 Doplnková pojištění

Plná invalidita s jednorázovou výplatou pojistné částky (P): pojistná částka bude klientovi vyplacena v případě uznání plné invalidity v době trvání pojištění, a zároveň při splnění dvouleté čekací lhůty od počátku pojištění (ta se nevztahuje na plnou invaliditu způsobenou úrazem), min. 10 000 Kč, max. 4 000 000 Kč, vstupní věk: 18 až 62 let, výstupní věk 65 let, délka trvání min. 3 roky.

Plná invalidita nebo dlouhodobá péče s výplatou doživotní renty: renta bude pojištěnému vyplácena v případě uznání plné invalidity nebo v případě přiznání příspěvku na péči v době trvání pojištění, a zároveň při splnění dvouleté čekací lhůty od počátku pojištění (ta se nevztahuje na plnou invaliditu způsobenou úrazem), měsíční renta min. 3 000 Kč, max. 30 000 Kč, vstupní věk: 18 až 62 let, výstupní věk 65 let, délku trvání nelze zvolit.

Zproštění od placení pojistného: v případě, že pojistník (1. pojištěný) bude uznán plně invalidním, bude plně zproštěn od dalšího placení pojistného v rámci sjednaných pojištění; jakmile dojde ke zproštění od placení, nelze již navyšovat pojistné částky, vstupní věk: 18 až 62 let, výstupní věk 65 let, délku trvání nelze zvolit.

Pojištění doživotní kapitálové renty: pojistnou událostí je dožití se konce pojištění renty = 60 let, renta bude vyplácena od následujícího měsíce trvale (a valorizovatelně),

maximálně do data úmrtí pojištěného, vstupní věk 18 až 59 let, výstupní věk 60 let, pojistná částka min. 3 000 Kč /m síc, max. 30 000 Kč /m síc.

Pojištění kapitálové hodnoty: v případě smrti prvního pojištěného, bude obmyšleným osobám vyplacena jak pojistná částka, tak kapitálová hodnota smlouvy.

Pojištění pracovní neschopnosti z důvodu nemoci: pojištěný má nárok na pojistné plnění, jakmile onemocní po uplynutí čekací doby jakoukoliv nemocí, která je spojena s pracovní neschopností a ta trvá minimálně 15 dní; nejsou pojištěny úrazy ani nemoci jimi vyvolané, peníze jsou vypláceny následně od 15. nebo 29. dne trvání nemoci v etn, po maximálně 548 dní, pojistná částka: min. 50 Kč, max. 3 000 Kč na den, vstupní věk 18 až 70 let, výstupní věk 75 let.

Hospitalizace (pro případ nemoci i úrazu): v případě hospitalizace po dobu alespoň 24 hodin, bude vyplacena sjednaná denní dávka za každý započatý den, maximálně za 730 dní (u dětí 365 dní), min. 50 Kč, max. 3 000 Kč, (dítě max. 1 000 Kč), vstupní věk 8 až 70 let (dítě 0 až 18 let), výstupní 75 let (dítě do 25 let).

Velmi vážná onemocnění dospělého: sjednaná částka je klientovi vyplácena jednorázově, a to nejpozději 30 dní od data diagnózy a zároveň za podmínky, že splnil 3 měsíční čekací dobu, min. 10 000 Kč, maximálně 4 000 000 Kč, vstupní věk: 18 až 64 let, výstupní věk 65 let, min. délka trvání 1 rok, pojištěny jsou diagnózy 21 nemocí a úrazů.

diagnózy: infarkt, rakovina, náhlá cévní mozková příhoda (mozková mrtvice), totální ledvinové selhání, nitrolební (interkranialní) nádor, transplantace životně důležitých orgánů, operace aorty, slepota, hluchota, koma, paraplegie, tetraplegie, hemiplegie, demence, včetně Alzheimerovy choroby, Parkinsonova nemoc, bypass/operace vnitřních tepen, roztroušená skleróza, závažná onemocnění způsobená průjmy (klíštěvé meningoencefalitidy a lymeské nemoci), bakteriální meningitida, encefalitida, Creutzfeldova-Jakobova nemoc, těžké popáleniny, onemocnění plic způsobující dechovou nedostatečnost.

Velmi vážná onemocnění dítěte: sjednaná částka je klientovi vyplácena jednorázově, a to nejpozději 30 dní od data diagnózy a zároveň za podmínky, že splnil 3 měsíční čekací dobu, min. 10 000 Kč, maximálně 1 000 000 Kč, vstupní věk: 0 -18 let (výstupní 25 let), pojištěny jsou diagnózy 24 nemocí a zákroků.

diagnózy: rakovina, nitrolební (intrakraniální) nádor, transplantace flivotn d leflitých orgán , totální ledvinové selhání, operace aorty, slepota, hluchota, paraplegie, tetraplegie, hemiplegie, koma, mozková obrna, meningitida, encefalitida, virová hepatitida, aplastická anémie, diabetes mellitus I. typu s intenzifikovaným inzulínovým reflimem, stavy vedoucí k syndromu krátkého st eva s nutností totální parenterální um lé výflivy, operace srde ní chlopn , získané chronické srde ní onemocn ní, astma bronchialie, epilepsie, revmatická hore ka, tetanus.

#### 5.1.4 Úrazová pojištění

Smrt následkem úrazu: sjednaná pojistná ástka bude vyplacena v p ípad , fle do- lo k úmrtí v dob trvání poji- t ní a zárove dojde k úmrtí nejpozd ji do t í let od vzniku úrazu, pojistná ástka: min. 10 000 K , max. 10 mil. K (pro d ti max. 50 000 K ), vstupní v k 18-70 let (dít 0-18 let), výstupní 75 let (dít 25 let), pojistná ástka pro p ípad smrti úrazem se s ítá se základní pojistnou ástkou pro p ípad smrti z jakýchkoliv p í in.

Trvalé následky úrazu: automaticky se sjednávají s progresivním pln ním

progresivní pln ní - v p ípad % následku v rozmezí:

od 0,5 % do 25 % se plní z jednonásobku pojistné ástky

nad 25 % do 50 % se plní z dvojnásobku pojistné ástky

nad 50 % do 75 % se plní z trojnásobku pojistné ástky

nad 75 % do 100 % se plní ze ty násobku pojistné ástky

pojistná ástka: min. 10 000 K , max. 2,5 mil. K (pro d ti max. 1 mil. K ), vstupní v k 18-70 let (dít 0-18 let), výstupní 75 let (dít 25 let), poji- ovna poskytne pojistné pln ní jen za trvalé následky úrazu uvedené v oce ovací tabulce.

Denní od-kodné: jakýkoliv úraz, který trvá alespo 8 dní - pojistné pln ní je vypláceno zp tn od prvního dne, není nutné dokládát pracovní neschopnost, od-kod ování se ídí dle tabulky Maximální hodnoty pln ní denního od-kodného, pojistná ástka: min. 50 K , max. 3 000 K (pro d ti max. 600 K ), vstupní v k 18-70 let (dít 0-18 let), výstupní 75 let (dít 25 let).

Pripojení k dennímu odškodnému: umohl uje pripojení nad limit stanovený oceňovací tabulkou pro denní odškodné, maximální plnění je 548 dnů pro dospělého a 365 dnů pro dítě .

### 5.1.5 Rizikové skupiny

Celkové pojistné se také odvíjí od rizikové skupiny klienta. Samozřejmě čím vyšší riziková skupina, tím je celkové pojistné dražší.

1. Riziková skupina - veškerá povolání v nevýrobní oblasti, popř. ve výrobní oblasti s podobnými riziky úrazu a povolání s převládající duševní činností, popř. malým podílem manuální práce, např. agronomové, architekti, celníci, cukráři, diplomaté, ekonomové, finančníci, geodeti, jemní mechanici, krejčí, kadeřnice, klenotníci, konstruktéři, kosmetičky, knihovníci, kofečníci, květináři, lékaři, laboranti, maséři, obchodní poradci, právníci, prodáváři, projektanti, soudci, učitelé, umělci, úředníci, výzkumníci, zdravotnický personál, dále sem patří sporty vykonávané rekreačně .

2. Riziková skupina - veškerá povolání ve výrobní oblasti a v oblasti s převládajícím podílem manuální práce, popř. se zvýšeným rizikem úrazu, které nepatří do skupiny I. a III., včetně vojáků z povolání a soukromých podnikatelů (pokud nepracují převážně v administrativě) a vedoucích pracovníků firem. Patří sem například barmani, řidiči, alouníci, členové horské záchranné služby, dřevníci, dlaždičtí, uklízečky, dozorcí, geologové, hajní, instalatéři, jeřábníci, kameníci, klempíři, kominíci, kováři, kuchaři, lakýrníci, lešnáři, letušky, osádka letadla nebo lodi malíř pokojů, mechanici, montéři, mlynáři, natěrači, novináři, pekaři, příslušníci policie, pracovníci bezpečnostních agentur profesionální řidiči osobních a nákladních automobilů (autobusy, trolejbusy, tramvaje, místní přepravci), řezníci, sklenáři, stevardi, strážníci, strojvedoucí, tanečníci, topiči, tesaři, truhláři, veterináři, vrátní, zedníci, zámečníci, hraniční celníci a řidiči kamionové přepravy. Dále sem patří sporty vykonávané registrovaně ve sportovních organizacích na úrovni krajského úřadu a nižší (vyjma sportů uvedených ve 4. rizikové skupině) a sporty vykonávané profesionálně, u kterých není zvýšené riziko úrazu (např. -achy, golf, bowling).

3. Riziková skupina - povolání, sportovní nebo jiná zájmová činnost s velmi vysokým rizikem úrazu ohasiči, umělci, krotitelé divoké zvěře, výzkumná a badatelská činnost

v neprozkoumaných krajinách, lesní dřevníci, vykladači a posunovači vagónů, dřevní práce, práce s jedy nebo s výbušninami, pyrotechnici, stělníci, členové jednotek rychlého nasazení, práce ve výškách, v nucených polohách bez pracovních plošin, z provazových flebík, visutých sedaček v závěsu na ochranném pásu a omezeném pracovním prostoru na pracovní lávce, práce pod vodou, při níž je nutné používat potápěčský přístroj, záchranné a havarijní sbory, práce s vysokým rizikem akutních otrav, popálenin. Dále sem patří sporty vykonávané registrovaně ve sportovních organizacích na úrovni vyšší, není je krajský úřad (vyjma sportů uvedených ve 4. rizikové skupině a sportů vykonávaných profesionálně).

4. Riziková skupina - práce nebo činnosti s velmi vysokým stupněm ohrožení zdraví člověka. Činnosti při zájezdech motorových vozidel a jejich typových zkouškách, tovární jezdci motorových vozidel, plavidel, kaskadéři a všichni sportovní odvětví uvedená ve II. a III. RS vykonávaná profesionálně nebo za úplatu (hlavní příjmem). Dále sem patří horolezectví, bungee jumping, BASE jumping, skoky do vody, potápění s kyslíkovým přístrojem, rafting, box, bojové sporty, všechny adrenalinové sporty a letecké sporty (veškeré motorové létání, létání s bezmotorovými letadly, ultralehkými letadly, v troni, závěsné létání, padákové létání, létání v balónech, seskoky a padákové lety z letadel a z výšin apod.), dále motoristické sporty a služba v ozbrojených silách mimo území ČR.

#### 5.1.6 Investiční složka

FLEXI 2009 nabízí možnost zvolit rozložení pojistného do 10 investičních fondů, 1 garantovaného fondu a 1 fondu z konceptu H-FIX po celých %. Zvolené portfolio musí odpovídat klientovým potřebám, pojistné době a výsledkům investičního dotazníku. Investiční dotazník je dobře vyplnit, pokud je v IfiP i slovní složka. Pokud jde pouze o úrazovou část, není potřeba.

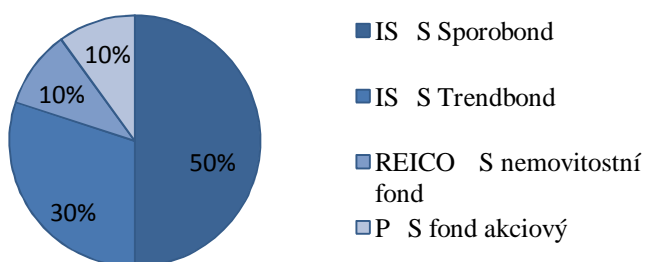
Garantovaný fond: garance pro běžné pojistné 2,4 % p.a., pro jednorázové a mimořádné pojistné garance zachování nominální hodnoty, na dané období může pojistitel vyhlásit vyšší garanci.

H-FIX fondy: aktivně řízené fondy s garancí 95 % nejvyšší průměrné měsíční ceny podílové jednotky, při sjednání konceptu H-FIX se automaticky přidají ke smlouvě H-FIX fond, který odpovídá sjednané pojistné době.

Standardní investiční fondy: možnost zvolit předdefinovanou strategii nebo poskládat vlastní portfolio.

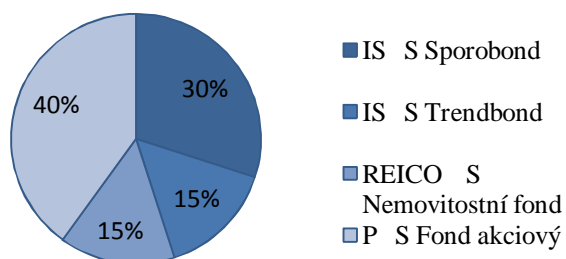
Konzervativní strategie: IS S Sporobond - 50 %, IS S Trendbond - 30 %, REICO S Nemovitostní fond 10 %, P S Fond akciový 10 %

Graf . 7



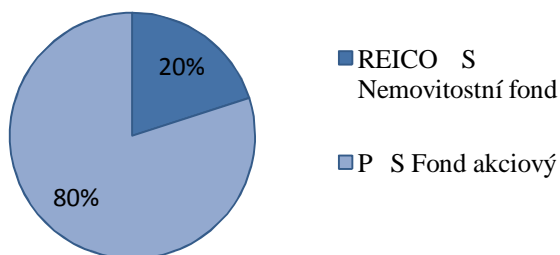
Vyvážená strategie: IS S Sporobond - 30 %, IS S Trendbond - 15 %, REICO S Nemovitostní fond 15 %, P S Fond akciový 40 %

Graf . 8



Progresivní strategie: REICO S Nemovitostní fond 20 %, P S Fond akciový 80 %

Graf . 9



Vybrané položky ze sazebníku poplatků :

Tab. 4 Poplatky Flexi 2009

Poáteční náklady (z běžného pojistného)	1. rok max. 90 %, 2. rok max. 90 %
Správa smlouvy	30 Kč měsíčně
Inkasní poplatek	podle měsíční frekvence, platb inkasem nebo SIPO 5 Kč , jinak 0 Kč
Poplatek z běžného pojistného	5 % z alokovaného pojistného
Poplatek z mimořádného pojistného	1 % z pojistného do 1 mil. Kč , jinak 0,5 %, maximálně 30 000 Kč
Poplatek z pojistné částky pro případ smrti	0,1 % z pojistné částky, při sjednání smlouvy nebo zvýšení pojistné částky, max. 1 000 Kč
Poplatek za správu fondů	Garantovaný fond 0,5 % p.a., ostatní 0 %
Změna smlouvy	první v roce zdarma, další 100 Kč
Výběr kapitálové hodnoty	100 Kč

#### Výhody:

absolutní nezávislost pojistné na parametrech hlavního pojistní  
vysoké maximální pojistné částky pro případ smrti k danému pojistnému  
limit minimálního pojistného se vztahuje na součet pojistného za hlavní pojistní  
i vedlejší pojistní  
parametry lze nastavit tak, aby se chová téměř jako rizikové pojistní bez spočítací  
složky (min. částka pojistní dohlídka 10 000 Kč a výnosu 2,4 % p.a.)  
nízké rizikové pojistné pro pojistní smrti, trvalých následků úrazu pracovní  
neschopnosti  
lze pojistit i profesionální sportovce a vojáky v misích  
na jednu smlouvu lze pojistit i celou rodinu

#### Nevýhody:

pošlání podmínky pro zkoumání zdravotního stavu není konkurence, zdravotní  
dotazník v Příloze 3  
výpis ze zdravotní dokumentace o komplikace pro prodejce  
pojistní trvalých následků kryje jen úrazy uvedené v odevzdané tabulce  
vyšší pojistné náklady (má negativní vliv pouze na spočítací složku)





Jelikož klient nemá žádné závazky anebo svoji vlastní rodinu (manželku, děti) nemusí být zajištěn vysokou pojistnou částkou na smrt, proto jsem zvolila jen zákonnou výši 10 000 Kč. V případě, že by rodinu měl, pojistná částka se spočítá jako násobek ročníisté mzdy, stejně pak i trvalé následky úrazem i plná invalidita. Pojištění trvalých následků jsem stanovila na 700 000 Kč, taktéž i pojištění plné invalidity. V případě pojistné události a následně pojistného plnění, by klient při 100 % trvalých následcích získal od pojišťovny 2 800 000 Kč (čím méně % poškození, tím méně progresivním plněním pojišťovna vyplácí), taktéž u plné invalidity. Dále pojištění denního odškodného v případě úrazu a v případě hospitalizace nemocí i úrazem 200 Kč. Investiční strategii jsem zvolila H-Fix, která je dynamická. Jelikož v tomto případě se jedná pouze o zajištění rizik a ne o spoření, nemusí být stanovena konzervativní strategie. Také jde o zajištění rizik na dlouhou dobu 35-ti let, do 65-ti let klientova věku. S klientem se musí vyplnit zdravotní dotazník, zda nemá nějaké zdravotní omezení, které by bránilo vzetí do pojištění.

Celkové měsíční pojistné podle kalkulátoru vyšlo 671 Kč. Na tuto částku by si klient mohl uplatnit daňový odpočet. Na konci pojistného období by měl klient na svém účtu kladný zůstatek, ale jelikož záleží na výkonnosti zvolených fondů Pojišťovny České spořitelny, a.s. neplyne jí z této nabídky žádná zákonná povinnost tento zůstatek vyplatit. Konečný zůstatek může být nulový nebo i vyčíslený anebo se celkově může lišit od nabídky, pokud by si klient v průběhu pojistné doby část svých prostředků (podílových jednotek) vybral. V této nabídce byl spořítán na 201 940 Kč při předpokládaném zhodnocení 7%. V průběhu aktivního trvání pojistné smlouvy klient může uskutečňovat různé úpravy. Od změny adresy po změnu investiční strategie, výše pojistných částek nebo předáním dalšího dospělého klienta nebo nezletilého dítěte do jedné stávající smlouvy.

Obr. 6 verze 2 IfiP se stejným pojistným krytím s vy—ím da ovým odpo tem

**POJIŠŤOVNA**  
ČESKÉ SPOLIKY

**FLEXI životní pojištění**  
Důchodový gráták pojištění upravený dnem 30.06.2009

**1. pojistitel**

	Jednotlivci	Právní osoby
Příjemci a úhrady		
Dotace zaměstnavatelů	10 000 000	11 000 000
Příjemci	0	0
Dotace státu	0	0
<b>Dotace pojistitelů</b>		
Příjemci zaměstnavatelů a pojistitelů ústřední	10 000 000	11 000 000
Dotace zaměstnavatelů a pojistitelů ústřední	0	0
Příjemci zaměstnavatelů a pojistitelů ústřední (příjemci a dotace)	10 000 000	11 000 000
Příjemci zaměstnavatelů ústřední	10 000 000	11 000 000
Příjemci zaměstnavatelů ústřední (dotace)	0	0
Příjemci zaměstnavatelů ústřední (dotace)	0	0

Právní osoby jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami. Úhrady jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami. Úhrady jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami.

Právní osoby jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami. Úhrady jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami.

**2. pojistitel**

Dotace pojistitelů	1 000 000
Dotace zaměstnavatelů a pojistitelů	0
Dotace pojistitelů	1 000 000
Dotace zaměstnavatelů a pojistitelů	0
Dotace pojistitelů a zaměstnavatelů	1 000 000
Dotace zaměstnavatelů a pojistitelů	0
<b>Dotace pojistitelů a zaměstnavatelů</b>	<b>1 000 000</b>

Právní osoby jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami. Úhrady jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami.

**Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty**

Tabulka 1: Předpokládaný vývoj kapitálové hodnoty (v Kč)

Termín	Kapitálová hodnota při předpokládané 2,4% p.a. (Kč)	Kapitálová hodnota při předpokládaném 3% (Kč)	Dotace pojistitelů (Kč)	Dotace zaměstnavatelů a pojistitelů ústřední (Kč)	Dotace pojistitelů a zaměstnavatelů ústřední (Kč)
30.06.2009	0	0	4 000	3 000	400
31.08.2010	58 420	30 000	80 000	8 000	1 000
31.08.2011	61 304	33 000	120 000	8 142	1 221
31.08.2012	104 000	140 000	160 000	7 217	1 000
31.08.2013	148 000	200 000	200 000	6 000	800
31.08.2014	180 000	240 000	200 000	5 000	400
31.08.2015	200 000	280 000	200 000	0	0
31.08.2016	220 000	320 000	200 000	0 000	0 000

Právní osoby jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami. Úhrady jsou zúčtovány jednotlivci a jednotlivci jsou zúčtovány právními osobami.

V této verzi jsem pro klienta vytvořila možnost stejného pojistného krytí jako v příkladu předtím, ale s větší sponou slofkou. Pojistná doba je ponechána opět na 35 let. Pojistná část by opět vyšla na 671 Kč měsíčně, ale pro vyšší daňový odpočet jsem zvýšila měsíční pojistné na 1 000 Kč. V této verzi nemůže být maximální daňový odpočet (12 000 Kč) kvůli rizikové slofke. Za částku 329 Kč se nakoupí podílové jednotky, které se pak klientovi zhodnocují. Investiční slofku jsem zvolila H-Fix, protože se jedná o dlouhodobý časový horizont. Strategie také může být ze zátku dynamičtější a po pár letech se nechá převést na vyváženou nebo konzervativní. Koncová hodnota klientova útu vyšla 671 229 Kč při předpokládaném zhodnocení 7 %. Klient opět může v průběhu pojistné doby odkoupit část svých naspořených podílových jednotek a provádět různé úpravy ve své pojistné smlouvě.



Tato nabídka není moc čistá, ale i tak se může pro klienta vytvořit. Zde se jedná svým způsobem o spojení s daňovým odpisem. Investiční životní pojištění může stát samo o sobě bez rizikové složky. Klient by mohl uplatňovat plný daňový odpočet, a to 12 000 Kč ročně, roční daňová úspora je pak 1 800 Kč. Stále zůstává zákonná pojistná částka na smrt 10 000 Kč. Další pojistné krytí není uvedeno. Samozřejmě s vyšší měsíční částkou je i vyšší koncový zůstatek. V případě spojení by měla být investiční strategie více diverzifikovaná. Pro porovnání s OPF jsem vložila 50 % peněžních prostředků do akciového fondu a 50 % do dluhopisového se stejným předpokládaným zhodnocením 9 % u akciového a 4,5 % u dluhopisového. Pojistné je možné na začátku spojitě období vložit i jen do akciových fondů a s postupujícím časem změnit strategii na vyváženou či konzervativní jako v případě otevřených podílových fondů. Samozřejmě také záleží na výsledcích investičního dotazníku. Pojistná doba je opět 35 let.

Konečný stav útu by mohl být 1 304 174 Kč. Opět pojišťovna neplyne žádnou povinností vyplatit částku, která vyšla podle jejího kalkulátoru. Tato hodnota je pouze orientační. Plný koncový stav útu závisí na výkonnosti jednotlivých fondů, kam se prostřednictvím pojišťovny investují klientovy peníze. Není zde žádné uzamykání zisků.

## 5.2 Otevřené podílové fondy

Pro výpočet otevřených podílových fondů jsem použila stejný předklad jako pro investiční životní pojištění. Vybrala jsem si produkt Evropská penze Plus/ Baby program Plus od investiční společnosti Conseq Investments Management, a.s. Oba programy jsou vytvořeny na stejné bázi, pouze Baby program je určený pro nezletilé klienty - dle do 18 let jednajícím prostřednictvím svého zákonného zástupce. V době uzavření smlouvy musí být dle mladší 13- ti let. Evropská penze Plus je určena pro širokou pracující veřejnost.

### 5.2.1 Parametry realokačního investičního programu Evropská penze Plus

- pro investice s předem určeným investičním horizontem
- možnost vyústit na penzi, na studia pro děti, střednědobé a dlouhodobé finanční plány a plánování
- automatický program, který postupně šlazuje zisky
- možnost rizikového pojištění pravidelných vkladů
- minimální měsíční investice je 500 Kč po dobu 3 let u Evropské penze Plus, u Baby Plus min. investice je 500 Kč po dobu 5-ti let
- možnost i jednorázových vkladů, min. 10 000 Kč

### 5.2.2 Pojištění

V tomto programu je možné se také pojistit. Evropská penze Plus nabízí pojištění pro své klienty životní pojištění o pro případ smrti, úrazové pojištění o pro případ úrazu a pojištění invalidity o pro případ invalidity klienta.

#### Podmínky pojištění:

- pravidelná investice s předplaceným vstupním poplatkem na dobu min. 5 let
- při uzavírání programu musí být investor mladší než 50 let, pojistná částka zahrnuje vklady jen do 60 let (program samozřejmě pokračovat do vyřetování, ovšem již bez pojištění)

- ve zkráceném zdravotním dotazníku jsou všechny otázky odpovězeny záporně (jinak se musí vyplnit rozšířený dotazník - pak pojištění platí ať po potvrzení pojišťovny)
- limit pro pojistnou částku: 450 000 K (stačí zkrácený zdravotní dotazník)  
1 500 000 K (je potřeba rozšířený zdravotní dotazník)
- plánovaná cílová částka může být neomezeně vysoká, avšak limit pro pojištění (pojistná částka) končí na 1,5 mil K
- platí i pro kombinaci s Baby programem

#### řivovní a úrazové pojištění + pojištění invalidity

- řivovní pojištění je pro klienty dobrovolné
- pojistné plnění je vyplaceno - ihned obmyšlené osobě v případě smrti klienta, ihned jednorázově na investiční účet klienta v případě úrazu s následky nad 50 %
- sazba ročního pojistného za řivovní pojištění je 0,15 % z pojistné částky
- sazba ročního pojistného za úrazové pojištění je 0,03 % z pojistné částky
- sazba ročního pojistného za pojištění invalidity je 0,17 % z pojistné částky
- pojištění zproštění placení při oznávení plného invalidního důchodu
- základní podmínka pojištění - vzniká automaticky při vyplnění zkráceného zdravotního dotazníku (při negativních odpovědích a cílové částce do 450 000 K), pojistným plněním jsou platby na investiční účet klienta
- od oznávení plného invalidního důchodu do plánovaného konce programu (příp. do odejmutí plného invalidního důchodu)
- cena celého balíku (řiv., úraz. pojištění a poj. invalidity) včetně pojištění zproštění = 0,35 % ročně z pojistné částky  
(např. při pravidelné investici 2 000 K měsíčně po dobu 15-ti let hodlá klient zainvestovat celkem 360 000 K => pojistné činí 0,35 % z této částky, tj. 1 260 K ročně)



### 5.2.3 Investiční složka

V počátku programu se investuje pouze do vybraných akciových fondů s možností vyřídění zhodnocení. S blížícím se koncem programu se investované prostředky realokují postupně do dluhopisových fondů.

Prose v závěru zvyšuje váha dluhopisů na úkor akcií?

- postupnou realokací prostředků z rizikovějších instrumentů do méně rizikových se uzamykají zisky
- brání se tak před případnou krizí na akciových trzích (propadlým výnosům) v závěru programu

Zvolené portfolio musí odpovídat klientovým potřebám, požadovanému období a výsledkem investičního dotazníku viz Příloha 4. Podle něj konzultant zjistí, jaký vztah k riziku má klient a podle výsledku se vytvoří investiční strategie. Investiční dotazník je od společnosti Broker Consulting, a.s.

Tab. 6 Rozložení investičního portfolia

počet let do konce investičního programu	investice do akciových fondů	investice do dluhopisových fondů
více než 10 let	100 %	0 %
9 až 10 let	90 %	10 %
8 až 9 let	80 %	20 %
7 let	70 %	30 %
6 let	60 %	40 %
5 let	50 %	50 %
4 let	40 %	60 %
3 let	30 %	70 %
2 až 3 roky	20 %	80 %
1 až 2 roky	10 %	90 %
1 rok a méně	0 %	100 %

Obr. 8 Historická výkonnost portfolia Evropské penze



Výhody:

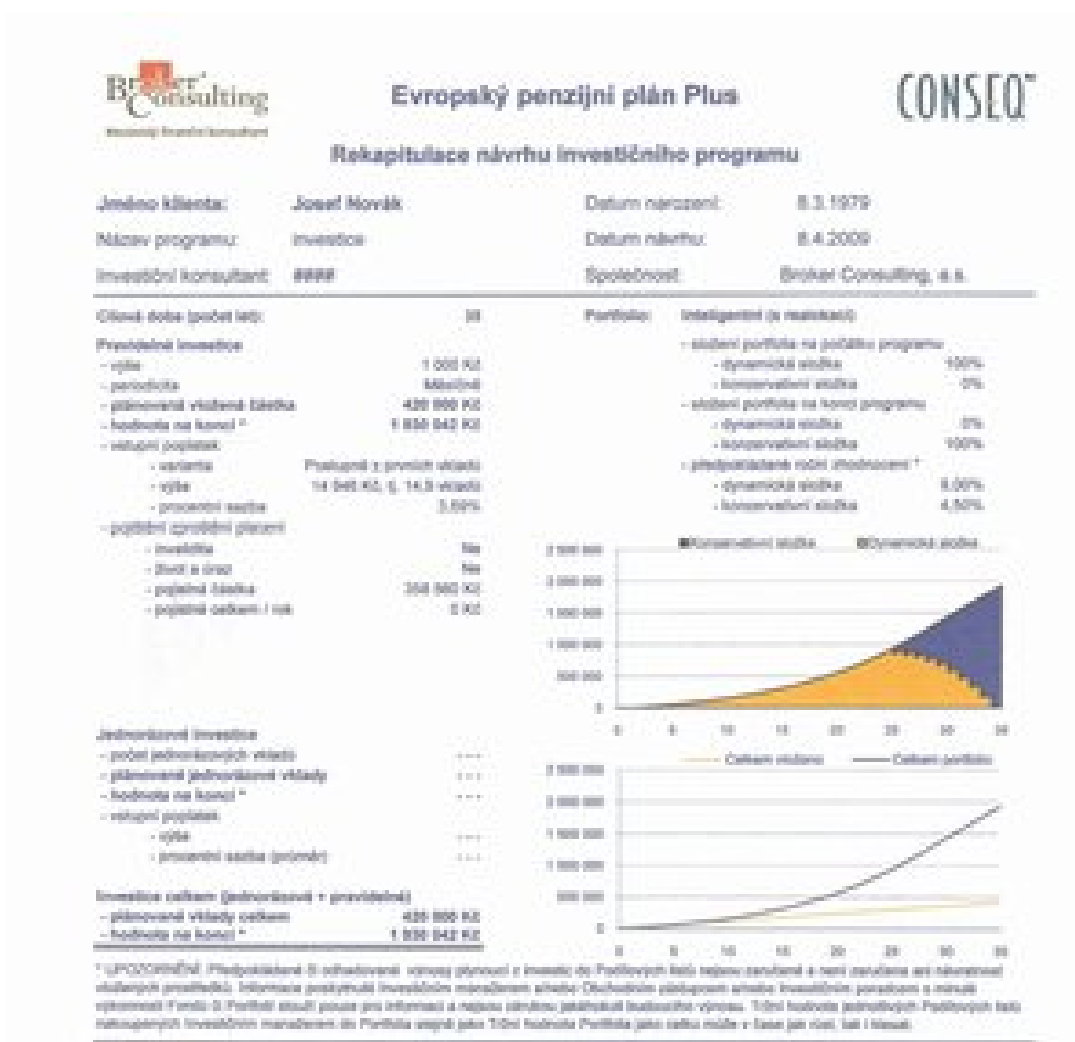
- při investování s nízkým rizikem se získává vyšší výnos, což je zejména z dlouhodobého pohledu velmi důležité
- transparentnost produktu - pravidelné výpisy o stavu portfolia
- vysoká regulace a konkurence na trhu zvykne bezpečí klienta
- daňová výhoda - veškerý výnos je osvobozen od daní
- pravidelné investování snižuje volatilitu investice na počátku programu, s postupným slábnutím tohoto vlivu naopak nastupuje realokace do konzervativnějších instrumentů, která snižuje volatilitu na konci programu

Nevýhody:

- krátkodobé investice do 6-ti měsíců podléhají 15 % dani
- nemovitost daňového odpisu jako u investování s nízkým rizikem
- vysoká regulace a konkurenceschopnost nesnižuje tržní rizika
- možnost pojištění pouze při časovém horizontu 5 let a více

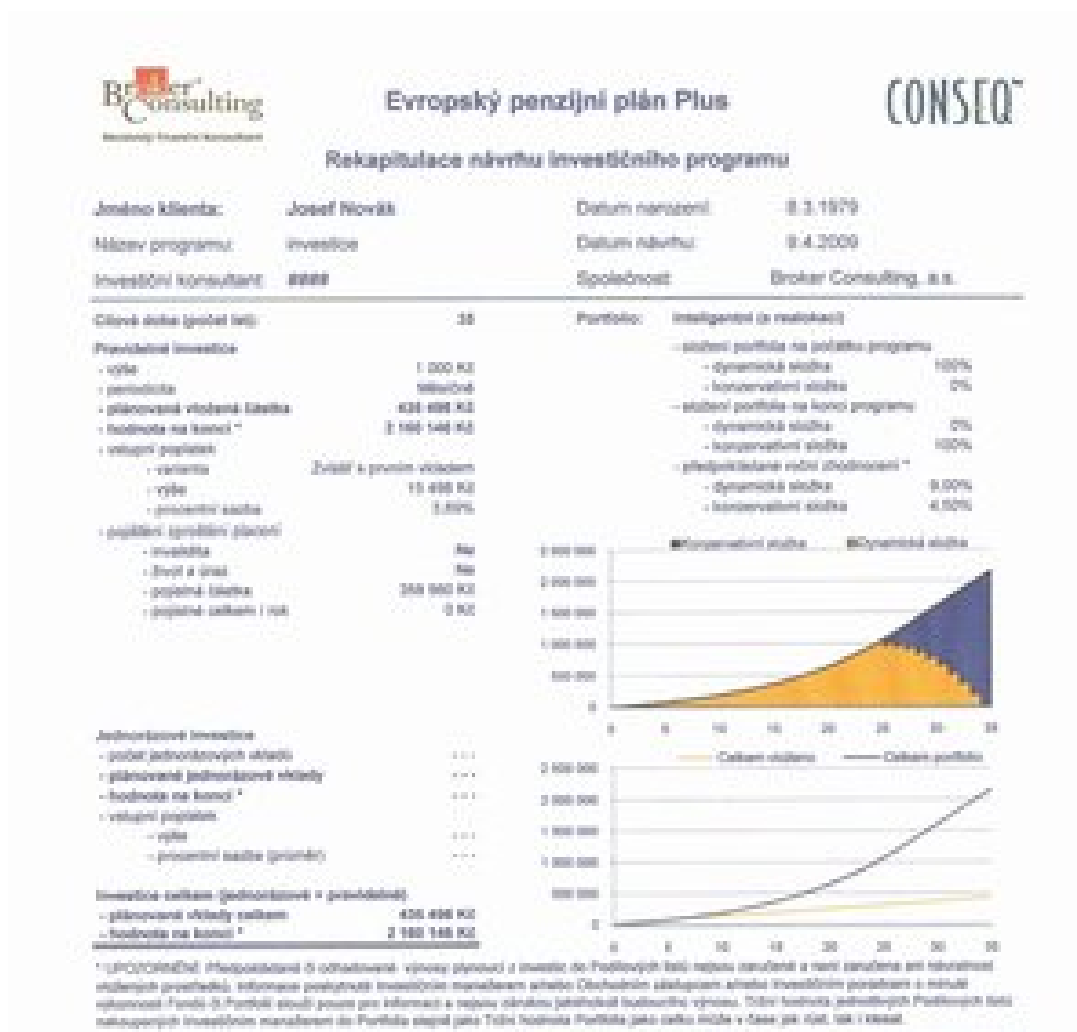


Obr. 10 verze 2 Investice bez pojistné sloffky s postupným vstupním poplatkem



Tato nabídka je vytvořena bez pojistného krytí, která je dobrovolná a záleží pouze na klientovi, zda ji bude chtít zahrnout do programu i ne. Měsíční pravidelná investice je 1 000 Kč. Vstupní poplatek je ponechán na postupné splácení z prvních vkladů, jeho částka je stejná 14 946 Kč a bude splácen skoro po 15-ti měsíčních splátkách (za část vložených prostředků se nakoupí podílové jednotky a za část se splácí vstupní poplatek). Investiční portfolio je inteligentní s realokací. Koncový stav účtu po 35-ti letech vyjde 1 930 042 Kč.

Obr. 11 verze 3 Investice bez pojistné složky s jednorázovým vstupním poplatkem



V tomto případě jsem zvolila vstupní poplatek s první platbou, který je 15 495 Kč procentně 3,69 % z investované částky. Může klient opět investovat 1 000 Kč. Návrh je bez pojistného krytí, investiční portfolio je opět inteligentní s realokací. Hodnota na konci programu byla 2 160 146 Kč. Koncový výsledek investic je nejvyšší, protože při zaplacení vstupního poplatku hned s první splátkou se pak dále vložené prostředky investují u všech a poplatek se postupně nestráhá z prvních splátek.

### 5.3 Celkové srovnání

V prvním případě modelové situace investičního životního pojištění jsem vytvořila fiktivnímu klientovi nabídku FLEXI 2009 životního pojištění od společnosti Pojišťovna české spořitelny, a.s. V první verzi jsem klientovi zabezpečila rizika podle strategie makléřské společnosti Broker Consulting, a.s., pojistná částka na smrt, trvalé následky úrazem, pojištění plné invalidity, denní odškodné pro úraz a hospitalizaci. Celkové měsíční pojistné vyšlo na 671 Kč a koncová hodnota na konci programu je 201 940 Kč. V druhé verzi jsem ponechala stejné pojistné krytí, ale zvedla měsíční pojistné na 1 000 Kč, pro daňový odpočet a pro ústejnou spořicí složku, která se bude zhodnocovat ve fondech. Koncová hodnota pojištění vyšla na 671 229 Kč. Tato varianta je spořicí, pouze se musela zachovat zákonná pojistná částka na smrt. Ostatní krytí jsem odstranila a nahradila spořicí složkou. Měsíční úloška zůstává na 1 000 Kč a konečný stav útu je 1 304 174 Kč.

U produktu Evropská penze Plus/Baby od společnosti Conseq Investments Management, a.s. jsem opět vytvořila tři možnosti verze, všechny na měsíční úložku 1 000 Kč. Do první verze jsem klientovi zahrнула i pojistné krytí, které vychází na 1 255 Kč ročně. Vstupní poplatek je 14 946 Kč a bude se strhávat z prvních splátek a splácen bude po skoro 15-ti vkladech. Celkem za 35 let by měl klient naspořit 1 697 477 Kč. V druhé verzi jsem pojistné krytí nezahrnovala. Vstupní poplatek je stejný jako v předchozí nabídce, splácen postupně. Bez rizikové složky je koncová hodnota programu 1 930 042 Kč. Ve třetí verzi jsem vyjmula opět pojistné krytí a vstupní poplatek, který je 15 498 Kč, bude se hradit s první splátkou. Konečný stav programu vyšel 2 160 146 Kč.

V případě investičního životního pojištění je celková naspořená částka ve verzi 3 o dost nižší než u otevřených podílových fondů ve verzi 2 a 3. Produkt Flexi 2009 nemá možnost automatického uzamykání zisků jako Evropská penze Plus/Baby. Nelze zde nastavit postupně se měnící strategii z dynamické na začátku po konzervativní na konci programu. Po celou dobu má klient nastavenou jednu strategii, pokud si ji sám nezmění.

Tab. . 7 Celkové porovnání

<b>Flexi 2009</b>	<b>Verze 1</b>	<b>Verze 2</b>	<b>Verze 3</b>
M sí ní úlofka	671 K	1 000 K	1 000 K
Pojistné krytí	Ano	Ano	Ne
Koncový stav	201 940 K	671 229 K	1 304 174 K
<b>Evropská penze Plus</b>	<b>Verze 1</b>	<b>Verze 2</b>	<b>Verze 3</b>
M sí ní úlofka	1 000 K	1 000 K	1 000 K
Pojistné krytí	Ano	Ne	Ne
Koncový stav	1 697 477 K	1 930 042 K	2 160 146 K

## ZÁVĚR

Jednadvacáté století je dobou nových technologií a především rychlých změn. Svět se jednoduše změnil a již nebude takový jako před sto, padesáti či deseti lety. Změny se nevyhýbají žádnému oboru lidské činnosti dokonce ani konzervativnímu pojišťovníctví a mladému odvětví - investování. Klasické služby předchozí doby přestaly mnohým klientům stačit, nebo nebyly dostatečně pružné, aby mohly stačit dnešnímu rychlému tempu života. Potřeby a požadavky klientů se stále vyvíjejí, takže vznikají stále nové produkty, které je možné kombinovat a řešit tak různé životní situace.

Zatímco v západní Evropě a ve Spojených státech amerických má kolektivní investování více než stoletou tradici, v české republice je jeho rozvoj začal až po šestáti letech devadesátých let dvacátého století s dobrou známostí díky vlnám kupónové privatizace. Přes rozpačité začátky kolektivního investování v české republice se podílové fondy stávají velmi zajímavou možností zhodnocení peněz. V dlouhodobém horizontu mohou podílové fondy přinést zajímavé výnosy s přijatelným rizikem odpovídajícím rizikovému profilu klienta. Investice do otevřených podílových fondů jsou dobře likvidní, klienti si v případě potřeby mohou část svých investovaných prostředků odvést s celkem nízkými náklady. Počet měsíčních výnosů nepodléhají zdanění.

Nejprogresivnějším životním pojištěním je v dnešní době na českém pojistném trhu investiční životní pojištění. Má společné prvky s kapitálovým pojištěním, ale liší se v části placeného pojistného, které se investuje na kapitálových trzích. Klient si sám může zvolit investiční strategii. Investiční riziko nese pojištěnec sám a pojišťovna tudíž nevyplývá žádné závazky zaplatit na konci pojištění pevnou částku. Záleží na výnosnosti fondů.

Investiční životní pojištění je složitější produkt než otevřený podílový fond. Je především určeno těm, kteří mají závazky k těmto osobám například rodině nebo při dlouholetém úvru apod. Otevřený podílový fond je určitá forma spoření, která nabízí zajímavé zhodnocení investovaných prostředků. Není možné říci, že jeden produkt je lepší než druhý. Pro ně se oba dva vzájemně doplňují. Z existencí důvodů je, ale potěbnější životní pojištění v důsledku krytí lidských rizik klientů a jejich rodin.



Nemyslím si, že placení životního pojištění je vyhazování peněz. Z mého pohledu je lepší si celý život platit pojistné bez závažné události, než být nepojištěný v tíživé situaci a bez finančních prostředků.

Podle tabulky celkového srovnání vychází lépe z pohledu zhodnocení investice v otevřeném podílovém fondu než v investičním životním pojištění. Produkt Flexi 2009 nemá oproti Evropské penzi Plus/Baby možnost uzamykání zisků a postupně se měnící strategii z dynamické po konzervativní. Pokud by chtěl klient spořit, je pro něj výhodnější otevřený podílový fond. Pokud bude chtít zajistit životní rizika, je samozřejmě vhodnější investiční životní pojištění, i když s nižší výstupní hodnotou investice.

Pokud bych si měla vybrat já z nabízených variant, souhlasila bych u investičního životního pojištění s nabídkou 2. měsíční úlofkou 1 000 Kč, kde je jak pojistná krycí složka, tak i spořicí, která by se zhodnocovala ve fondech a s výměnou odpovědí. U otevřených podílových fondů bych opět vybrala variantu 2. Investici bez pojistného krytí a vstupním poplatkem, který by se strhával z prvních vkladů, i když koncová hodnota je nižší než s předplaceným vstupním poplatkem.

Z mého pohledu je lepší si uzavřít investiční životní pojištění, ať už jen na zabezpečení rizik bez spořicí složky anebo s ní. Složka by měla být určitým způsobem zajištěna pro případ nečekaných událostí. Výhodou je určitě i daňový odpočet. Investice do podílových fondů je možnou alternativou zhodnocení peněz, ale není to taková priorita.

Doporučila bych lidem, kteří si chtějí uzavřít investiční životní pojištění nebo vstoupit do svého investování v podobě otevřených podílových fondů, aby se při výběru neomezovali jen na jednu pojistovnu a investiční společnost. V době poplatkových válek se ceny za téměř stejné produkty velmi liší. Klienti by měli mít porovnání vybraných produktů od více finančních institucí nebo finančních poradců, kteří mají téměř všechny společnosti pod jednou stěhou a mohou si vybírat. Měli by dobře znát, co je pro klienty důležité, co ne a hlavně pro.

## SUMMARY

V posledním desetiletí prošlo investování v české republice výraznými změnami. Rozvoj investičních fondů na českém trhu je neodmyslitelně spojen s kupónovou privatizací, která se u nás uskutečnila ve dvou vlnách v roce 1992 a 1994. Výrazný posun přichází až na začátku nového tisíciletí, kdy na české území začínají pronikat zahraniční investiční společnosti. Zlomový rok pro kolektivní investování byl v roce 2004, kdy Česká republika vstoupila do Evropské unie. Trh fiktivního pojištění v posledních letech zaznamenal velký boom. Rostl v násobcích, od roku 1996 se více než ztrojnásobil.

Ve své diplomové práci porovnávám dva vybrané produkty investičního fiktivního pojištění Flexi 2009 od Pojišťovny České spořitelny, a.s. a otevřené podílové fondy Evropská penze Plus/Baby od Conseq Management Investment, a.s.

Podobných produktů je na českém trhu celá řada, ale ve své diplomové práci je vhodné charakterizovat nemohu.

Investiční fiktivní pojištění je složitější produkt než otevřený podílový fond. Je především určené osobám, kteří mají závazky k těmto osobám například rodině nebo při dlouholetém úvratu apod. Otevřený podílový fond je určitá forma spoření, která nabízí zajímavé zhodnocení investovaných prostředků. Nemohu říci, který z produktů je lepší než druhý. Pro mě se oba dva vzájemně doplňují. Z existencí důvodů je, ale potěbnější fiktivní pojištění v důsledku krytí lidských rizik klientů a jejich rodin.

Doporučil bych lidem, kteří si chtějí uzavřít investiční fiktivní pojištění nebo vstoupit do svého investování v podobě otevřených podílových fondů, aby se při výběru neomezovali jen na jednu pojišťovnu a investiční společnost. V době poplatkových válek se ceny za téměř stejné produkty velmi liší. Klienti by měli mít porovnání vybraných produktů od více finančních institucí nebo finančních poradců, kteří mají téměř všechny společnosti pod jednou stěškou a mohou si vybírat. Měli by dobře znát, co je pro klienty důležité, co ne a hlavně proč.

An investment passed discontinuous innovation in the Czech republic in last decade. The expanse of investors fund is adherent to voucher privatization, which they was realized in 1992 ó 1994. At the beginnig of new millenium foreign investments companies began penetrated in the Czech republic. The faulted year for collective investing was 2004, when Czech republic entered in Europion Union. The market of life insurance noted big boom in last years . Since 1996 the market of life insurance has grown.

In my graduation theses I compare two products ó an investment life insurance Flexi 2009 from Poji- ovna eské spo itelny, a.s. and an open mutual funds Evropslá penze Plus/Baby from Conseq Management Investment, a.s.

There are many similar produtcs in the czech republic but it is not possible to characterise and compare all.

The investment life insurance is more difficult product than the open mutual funds. Especially it is adressed for people, who have commitment to the third persons, for example familly or long loan. Open mutual funds is a form of savings, which offer interesting assesment investment instruments. I can't say, that one product is better than the other.

I think boths mutuualy added. Because of existencial reasons the life insurance is more necessary in the case of covering human risks of clients and their famillies.

I would like to recommend to clients, who want to conclude the investment life insurance or enter in the world of investing in the form of open mutual funds is not restrict to selection just only one insurance or investment company. In time of charge wars prices are very different in almost the same products. Client should have a comparison and offers selected products from more financial institucions or financial advisors. They have almost all companies under šone roofõ and they can select. They should know, what is important for their clients and mainly why.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A OSTATNÍCH ZDROJŮ

1. SYROVÝ, P., NOVOTNÝ, M. *Osobní a rodinné finance*. Grada Publishing, a.s. 2005, ISBN 80-247-1098-6, s. 176
2. DUCHÁ KOVÁ, E. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. Ekopress, s.r.o. 2003, ISBN 80-86119-67-X, s. 178
3. STEIGAU, S. *Fondy, jak vydávat pomocí fondů*. Grada Publishing, a.s. 2003, ISBN 80-247-0247-9, s. 192
4. SYROVÝ, P. *Investování pro začátečníky*. Grada Publishing, a.s. 2007, ISBN 80-247-1366-7, s. 108
5. GRAHAM B., ZWEIGE, J. *Inteligentní investor*. Grada Publishing, a.s. 2007, ISBN 978-80-247-1792-0, s. 503
6. LIŠKA, V., GAZDA, J. *Kapitálové trhy a kolektivní investování*. Professional Publishing 2004, ISBN 80-86419-63-0, s. 526
7. ZÁRYBNICKÁ, J., HRADEC, M., KIVOHLÁVEK, V. *Pojištění a pojišťovnictví*. Vysoká škola finanční a správní 2005, ISBN 80-86754-48-0, s. 216

Podklady a kalkulace od společnosti Broker Consulting., a.s.

[www.cap.cz](http://www.cap.cz)

[www.cpinvest.cz](http://www.cpinvest.cz)

[www.bcas.cz](http://www.bcas.cz)

[www.investujeme.cz](http://www.investujeme.cz)

[www.miras.cz](http://www.miras.cz)

[www.mesec.cz](http://www.mesec.cz)

[www.penize.cz](http://www.penize.cz)

## **SEZNAM PŘÍLOH**

1. Smlouva FLEXI 2009 Pojišťovací společnosti, a.s.
2. Smlouva Evropská penze Plus od Conseq Investments Management, a.s.
3. Zdravotní dotazník FLEXI 2009
4. Investiční dotazník od společnosti Broker Consulting, a.s.

















