



## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kykalová** Jméno: **Barbora** Osobní číslo: **477791**  
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**  
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**  
Studijní program: **Ekonomika a management**

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

**Doplňkové penzijní spoření**

Název bakalářské práce anglicky:

**Supplementary Pension Savings**

Pokyny pro vypracování:

Cílem bakalářské práce je popsat doplňkové penzijní spoření a srovnat jednotlivé penzijní společnosti působící na trhu. Teoretická část: 1) Důchodový systém ČR 2) Možnosti soukromého spoření jako investice na stáří 3) Doplňkové penzijní spoření  
Praktická část: 4) Srovnání jednotlivých penzijních společností 5) Možnosti spoření různých věkových skupin 6) Závěr

Seznam doporučené literatury:

Rubeš, L: Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce. ISBN: 978-80-260-3892-4.  
Vostatek, J: Důchodová reforma: břímě mladých? ISBN: 978-80-905134-8-8.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

**Mgr. František Hřebík, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze**

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022**

Termín odevzdání bakalářské práce: **05.01.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) práce

\_\_\_\_\_  
Mgr. František Hřebík, Ph.D.  
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

\_\_\_\_\_  
prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.  
podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

\_\_\_\_\_  
Datum převzetí zadání

\_\_\_\_\_  
Podpis studentky

# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Doplňkové penzijní spoření

Supplementary pension savings

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Mgr. František Hřebík, Ph.D.

KYKALOVÁ

BARBORA

**2023**



KYKALOVÁ, Barbora. *Doplňkové penzijní spoření*. Praha: ČVUT 2023. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 03. 01. 2023

Podpis:

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala Mgr. Františkovi Hřebíkovi, Ph.D. za cenné rady, věcné připomínky, vstřícnost při konzultacích a odborné vedení bakalářské práce.

# Abstrakt

Tématem bakalářské práce jsou důchody v České republice. Práce vysvětluje důchodový systém ČR a možnosti soukromého spoření na stáří. Cílem je poukázat na tuto problematiku a zdůraznit tak důležitost zajištění prostředků na stáří svépomocí. Pro znázornění jsou uvedeny příklady průměrné výše dnešních státních důchodů a propočty měsíční úložky do soukromého spoření pro zajištění ideální budoucí renty. Závěr této práce je, že budoucnost státních důchodů je velmi nejistá a je proto potřeba se na tento systém nespolehat a začít odkládat na penzi hned, jakmile to je možné.

## Klíčová slova

Doplňkové penzijní spoření, důchodové pilíře, penze, penzijní společnost, průběžný důchodový systém, renta, sociální pojištění, státní příspěvky, státní důchod, účastnické fondy.

# Abstract

The topic of the bachelor thesis is pensions in the Czech Republic. The thesis explains the pension system of the Czech Republic and the possibilities of private savings for old age. The aim is to highlight this issue and thus emphasize the importance of providing for old age through self-help. Examples of the average amount of today's state pensions and the calculation of the monthly contribution to private savings to secure an ideal future annuity are given to illustrate this. The conclusion of this paper is that the future of state pensions is very uncertain and therefore we need to not rely on this system and start saving for retirement as soon as possible.

## Key words

Annuity, participation funds, pay-as-you-go pension system, pension, pension company, pension pillars, pension savings, social insurance, state pension, supplementary, state contributions.



# Obsah

Úvod.....	5
<b>1 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY .....</b>	<b>7</b>
1.1 Struktura důchodového systému v ČR.....	7
1.2 Tři pilíře.....	7
1.2.1 I. Pilíř – Důchodové pojištění.....	8
1.2.2 II. Pilíř – Důchodové spoření.....	10
1.2.3 III. Pilíř – Doplnkové penzijní spoření .....	11
1.2.4 Porovnání Penzijního připojištění a Doplnkového penzijního spoření.....	11
<b>2 PROBLEMATIKA STÁTNÍCH DŮCHODŮ V ČESKÉ REPUBLICCE .....</b>	<b>13</b>
2.1 Kritéria pro určení výše státního důchodu .....	13
2.2 Státní důchody v České republice.....	14
2.3 Důchodová situace dalších generací.....	15
2.4 Důležitost zajištění finančních prostředků na stáří svépomocí.....	16
<b>3 PRODUKTY VHODNÉ PRO ODKLÁDÁNÍ PROSTŘEDKŮ NA STÁŘÍ .....</b>	<b>18</b>
3.1 Fondy životního cyklu .....	18
3.2 Investiční životní pojištění .....	19
<b>4 DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ.....</b>	<b>21</b>
4.1 Penzijní společnost .....	21
4.2 Sjednání smlouvy.....	21
4.3 Státní příspěvky, příspěvky zaměstnavatele a daňové úlevy.....	23
4.3.1 Státní příspěvky .....	23
4.3.2 Příspěvky zaměstnavatele .....	23
4.3.3 Daňové zvýhodnění .....	24
4.4 Účastnické fondy – strategie spoření .....	25
4.4.1 Povinný konzervativní fond .....	26
4.4.2 Vyvážený účastnický fond .....	27
4.4.3 Dynamický účastnický fond .....	27
4.4.4 Volba investiční strategie .....	28
4.5 Možné změny po sjednání smlouvy.....	29
4.6 Ukončení a výplata peněz.....	30

4.6.1	Formy výplaty peněz .....	30
4.6.2	Předdůchod .....	31
4.6.3	Úmrtí účastníka .....	31
<b>5</b>	<b>SROVNÁNÍ PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ.....</b>	<b>34</b>
5.1	Srovnání společností podle počtu aktivních účastníků.....	34
5.2	Srovnání společností podle zhodnocení fondů.....	34
5.3	Závěr srovnání .....	37
<b>6</b>	<b>PRAKTICKÁ UKÁZKA SPOŘENÍ OSOB RŮZNÉHO STÁŘÍ.....</b>	<b>39</b>
6.1	Propočet spoření na stáří při udržení stálé životní úrovně.....	39
6.2	Ideální portfolio pro ochranění peněz před inflací .....	40
6.2.1	Ideální portfolio pro ženy .....	41
6.2.2	Ideální portfolio pro muže.....	46
6.3	Závěr propočtu .....	51
	<b>Závěr .....</b>	<b>53</b>
<b>7</b>	<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>54</b>
7.1	Seznam použité literatury.....	54
7.2	Seznam elektronických zdrojů .....	54
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>56</b>
	<b>Seznam grafů.....</b>	<b>57</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>58</b>

# Úvod

Téma bakalářské práce je zvoleno na základě mého vlastního zájmu o problematiku v oblasti financí, konkrétně finančního plánování pro klienty. Jednou z nejdůležitějších oblastí je velice aktuální téma napříč generacemi i zeměmi – odkládání prostředků na důchod.

Vzhledem ke zmíněné praxi, velkému množství absolvovaných školení a získaným osvědčením od České národní banky (odborná zkouška podle zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření a vyhlášky č. 215/2012 Sb., o odborné způsobilosti pro distribuci některých produktů na finančním trhu a odborná zkouška pro jednání se zákazníkem v rámci poskytování investičních služeb týkajícího se pouze investičních nástrojů uvedených v § 29 odst. 3 zákona), považuji za velmi podstatné apelovat na mladé generace, aby začali spořit na své stáří nejlépe s prvním platem.

Bakalářská práce se zabývá důchodovým systémem České republiky a jeho (ne)funkčností při aktuálním demografickém rozložení obyvatelstva. Práce popisuje nejčastější produkty vhodné pro odkládání prostředků na stáří a v hlavní kapitole se věnuje produktu doplňkové penzijní spoření, jeho podmínkám, výhodám a nevýhodám.

Cílem bakalářské práce je popsat doplňkové penzijní spoření a srovnat jednotlivé penzijní společnosti působící na trhu a pomoci tak klientovi zvolit nejlepší penzijní společnost spolu s investiční strategií a měsíční úložkou, která bude splňovat následující parametry: požadovaný finanční příjem ve stáří, investiční horizont, schopnost nést investiční riziko a při nejlepším překonání inflace.

Praktická část se věnuje srovnání jednotlivých penzijních společností, resp. výkonnosti jejich investičním strategiím. Dále se tato část věnuje praktickým propočtům, díky kterým je možné si spočítat, kolik by si měli lidé na stáří odkládat a jakou by měli zvolit investiční strategii. Bakalářská práce také poukazuje na to, že se klienti nemusí bát investovat do dynamických fondů, které sice mohou výrazněji kolísat, ale v dlouhodobém horizontu je toto kolísání zanedbatelné. Kvůli aktuální inflaci bychom se měli přestat obávat investovat, protože je to jediná možnost, jak naše finance před inflací ochránit.

Závěrem je zdůrazněno, jak moc začíná být toto téma důležité a aktuální. Protože stát občanům zatím žádným způsobem důchodovou situaci neulehčuje a tématu v podobě reformy důchodového systému se nevěnuje, lidé by si měli situaci vzít do svých vlastních rukou. Pokud se tak nestane, doplatí na to budoucí generace – naše děti.

# TEORETICKÁ ČÁST

# 1 DŮCHODOVÝ SYSTÉM ČESKÉ REPUBLIKY

Důchody jsou téma, které se týká celé společnosti. U důchodů platí, že rozhodnutí, které lidé udělají dnes, se jim v budoucnosti vrátí. Pokud se na stáří připraví včas, budou si ho moci užívat. Příprava není jen o střežení dostatečné sumy peněz, ale celá oblast důchodů je o hodně širší. Proto je tomu potřeba přizpůsobit celou finanční strategii.<sup>1</sup>

Celkový počet důchodců v České republice je nyní **2 828 955**, tj. **27 % obyvatel**. Tento údaj je aktuální ze září 2022.<sup>2</sup>

## 1.1 Struktura důchodového systému v ČR

Český důchodový systém České republiky umožňoval využít pro zabezpečení na penzi tři státem podporované pilíře (možné zdroje příjmů v penzi), dne 31.12.2015 byl ale **ukončen pilíř druhý**. Zdroje můžou být buď veřejné, soukromé nebo kombinované.

## 1.2 Tři pilíře

Důchodový systém České republiky je primárně založen na povinném základním systému podle zákona č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění. Tento systém tvoří tzv. **I. pilíř**.

Mezi léty 2012-2016 bylo podle zákona č. 426/2011 Sb. provozováno "**Důchodové spoření**", tzv. **II. pilíř**, který bylo zákonem č. 376/2015 Sb. ukončen. Jeho účastníci měli možnost si doplatit pojistné na státní důchodové pojištění, a tím v budoucnu získat vyšší procentní výměru ze státního starobního důchodu.

V roce 1994 byl zákonem č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem vytvořen na občanském principu systém dobrovolného připojištění občanů, který umožňoval vklady účastníků a tzv. třetích osob do penzijních fondů. Stát při splnění požadavků zákona přiznával účastníkům státní příspěvek. Penzijní připojištění v této době společně se životním pojištěním tvořilo tzv. **III. pilíř** důchodového systému ČR.

S účinností od roku 2013 byl jako součást III. pilíře zákonem č. 427/2011 Sb. vytvořen dobrovolný systém **doplňkového penzijního spoření**, v rámci kterého mají občané možnost vkládat peníze do účastnických fondů spravovaných penzijními společnostmi, které vznikly transformací dosavadních penzijních fondů nebo jako nové subjekty. Dosavadní penzijní připojištění se státním příspěvkem stále pokračuje v nových podmínkách v podobě transformovaných fondů, opět spravovaných

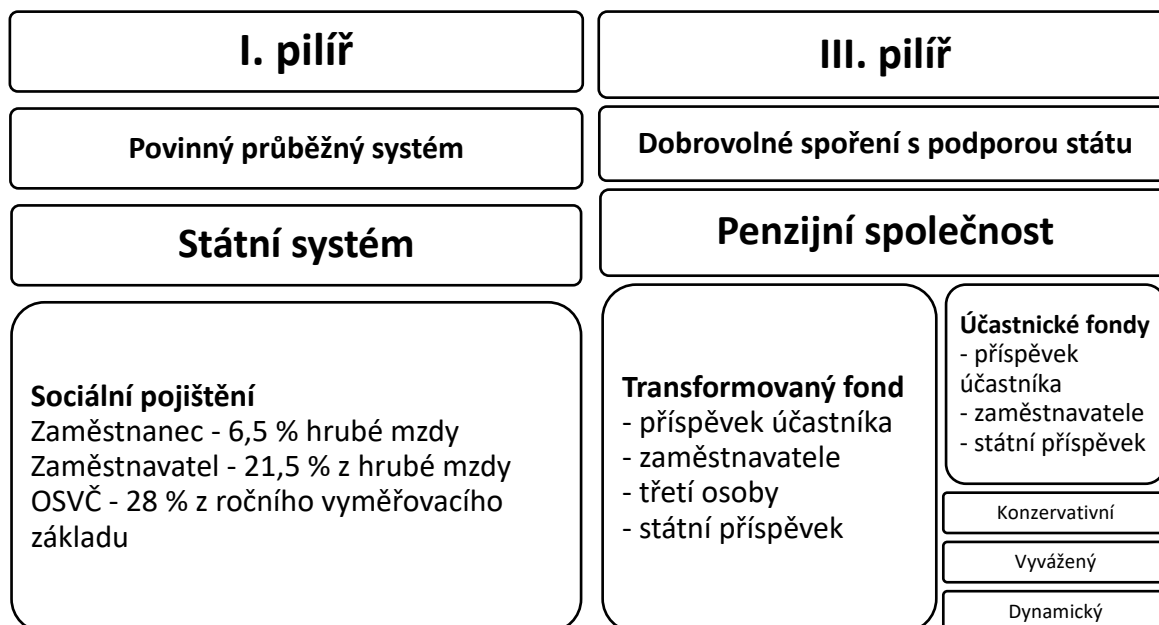
---

<sup>1</sup> POTŮČEK, Martin. *České důchody*. Praha: Univerzita Karlova, nakladatelství Karolinum, 2018. ISBN 978-80-246-4236-9.

<sup>2</sup> Důchodová statistika – Česká správa sociálního zabezpečení. *Úvod – Česká správa sociálního zabezpečení* [online]. Copyright © [cit. 07.12.2022]. Dostupné z: <https://www.cssz.cz/duchodova-statistika>

penzijními společnostmi. Stejně jako u zaniklého penzijního připojištění se státním příspěvkem stát přispívá účastníkům v transformovaných fondech i v účastnických fondech **státním příspěvkem**.

V současnosti je důchodový systém České republiky **dvoupilířový**, viz následující obrázek:



Obr. 1: Důchodový systém České republiky. Zdroj: Vzdělávací materiál VŠFS

### 1.2.1 I. Pilíř – Důchodové pojištění

První pilíř důchodového systému se v České republice nazývá **důchodové pojištění**. Tento pilíř je základní a ostatní pilíře ho pouze doplňují. Účelem důchodového pojištění podle zákona č. 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění je zabezpečit pojištěnce ve stáří, v případě invalidity nebo úmrtí manžela/manželky/rodiče. Systém je založen na solidaritě mezi jednotlivými generacemi. Mladší lidé v produktivním věku, kteří platí sociální nebo důchodové pojištění, se finančně podílí na tom, aby jejich rodiče byli ve stáří zajištěni. Průběžný důchodový systém je však velmi náchylný na demografický vývoj populace.<sup>1</sup>

Na rozdíl od třetího pilíře je první pilíř spravován státem. Účast v něm je povinná pro všechny osoby výdělečně činné, což zakládá účast na důchodovém pojištění.

„Ekonomové, kteří se zabývají průběžným důchodovým systémem, ve svých výstupech označují tento systém jako **PAYG**. Jde o zkratku složenou ze slov **Pay As You Go** (průběžně placený, hrazený, vyplácený).“<sup>2</sup>

<sup>1</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

<sup>2</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

Princip průběžného financování funguje tak, že prostředky, které do tohoto pilíře pojištěnci odvádějí platbou pojistného, se neukládají do fondů jako u třetího pilíře, ale slouží rovnou pro vyplácení důchodů současných důchodců. Budoucí důchody budou financovány z pojistného příští generace plátců pojistného.

**Sociální pojištění** se též také objevuje pod pojmem důchodové pojištění. Jako sociální pojištění se označují příspěvky zaměstnanců, resp. zaměstnavatelů. Důchodové pojištění se vztahuje na osoby samostatně výdělečně činné (OSVČ). Dalším rozdílem je, že sociální pojištění obsahuje tři složky: důchodové pojištění, pojištění na politiku zaměstnanosti a nemocenskou. U OSVČ obsahuje důchodové pojištění pouze dvě složky – bez nemocenské, které je dobrovolná. Největší částí je pojištění důchodové, ze kterého se vyplácejí starobní, invalidní a pozůstalostní důchody. Druhá část sociálního pojištění představuje příspěvek na státní politiku zaměstnanosti. Třetí část se odvádí na nemocenské pojištění, které zahrnuje nemocenskou a ošetřovné, příspěvky v těhotenství a mateřství.<sup>1</sup>

Průběžný důchodový systém je však pro některé skupiny nespravedlivý. Stojí totiž na **principu solidarity** a příjmově nerozlišuje skupiny obyvatelstva. Starobní důchod roste na základě předchozího příjmu, růst je ale pomalý. Při výpočtu se totiž počítá s výměrou důchodu základní a procentní. U procentní výměry jsou však zavedeny určité redukční hranice, které znamenají, že příjmy do určité výše se započítávají celé, ale od určité výše příjmu se započítá jen malé procento, nemluvě o příjmech nadprůměrných. Zjednodušeně řečeno, kdo hodně vydělával, také hodně platil a nedostane ze státního důchodu zdaleka tolik peněz, kolik do něj investoval.<sup>2</sup>

Ze základního důchodového pojištění se poskytují tyto důchody:

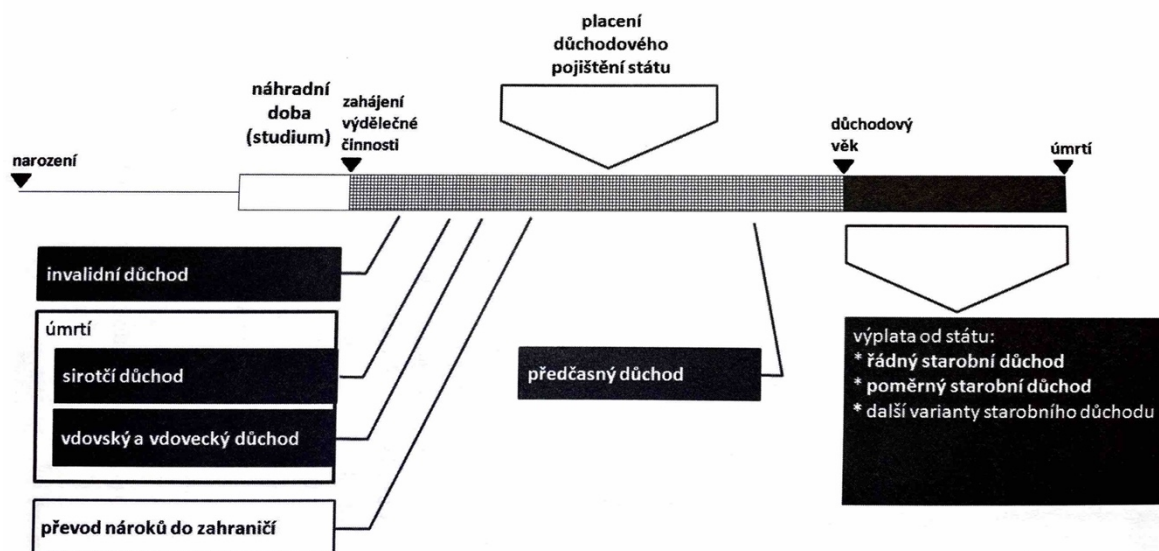
- starobní (včetně tzv. předčasného starobního důchodu),
- invalidní,
- vdovský a vdovecký,
- sirotčí.

---

<sup>1</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

<sup>2</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7.

Na následujícím obrázku je znázorněno, po jakou dobu se platí důchodové pojištění státu a zároveň, kdy máme nárok na určité druhy důchodů.



Obr. 2: Schéma přispívání důchodovým pojištěním do průběžného důchodového systému - I. pilíř. Zdroj: Rubeš, 2013, str. 27

Časová osa ukazuje, že od narození a po dobu studia (platí pro nepracující studenty) se důchodové pojištění státu neplatí. Od zahájení výdělečné činnosti až po důchodový věk je **povinnost důchodové pojištění státu platit** (kromě osob bez zdanitelných příjmů – nezaměstnaní lidé registrovaní na úřadu práce).

V období, kdy je osoba výdělečně činná, mohou nastat situace, kdy má za určitých podmínek nárok na invalidní, sirotčí, vdovský/vdovecký důchod, případně na důchod předčasný. V důchodovém věku mají osoby **nárok na řádný starobní důchod**.

### 1.2.2 II. Pilíř – Důchodové spoření

Druhý pilíř byl doplňkem pilíře prvního. Jednalo se o fondový pilíř, který 3 % prostředků z výplaty odváděl do fondů (zaměstnanci jinak z výplaty odvádějí 28 % do prvního pilíře). Prostředky vložené do II. pilíře se tak nevyplatily hned na důchody, ale vyplatily by se až ve chvíli, když sám klient měl jít do důchodu. Byly to peníze spořené výhradně na vlastní důchod. V případě účasti tohoto pilíře ale odváděli lidé do průběžného systému méně, proto měli mít i nižší důchod z I. pilíře.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7.



Důchodové spoření bylo odváděno finančnímu úřadu, který fungoval jako správce pojistného, a ten jej převedl klientem vybrané penzijní společnosti. Po vstupu do II. pilíře nebylo možné až do přiznání starobního důchodu z tohoto systému vystoupit.<sup>1</sup>

V následující tabulce je znázorněn rozdíl mezi I. a II. pilířem z hlediska plateb a čerpání prostředků.

	Účastníme se II. pilíře	Neúčastníme se II. pilíře
Platíme	25 % hrubé mzdy do I. pilíře 3 % hrubé mzdy do II. pilíře Další 2 % z hrubé mzdy do II. pilíře	28 % z hrubé mzdy do I. pilíře
Čerpáme důchod	Z průběžného systému Z fondů (z naspořených 3 % + 2 %)	Pouze z průběžného systému

Tab. 1: Rozdíl mezi I. a II. pilířem z hlediska plateb a čerpání prostředků. Zdroj: *Jak si spořit na důchod*, Mgr. Petr Syrový, 2012

Pokud se osoby neúčastnily II. pilíře, odváděli standardních **28 % z hrubé mzdy do I. pilíře**, tzn. do průběžného placeného systému. Při účasti ve II. pilíři byly odvody do tohoto systému snižené na **25 % z hrubé mzdy a zbylá 3 % + další 2 % navíc do II. pilíře**.

### 1.2.3 III. Pilíř – Doplnkové penzijní spoření

Třetí pilíř je oproti dvěma předešlým velmi flexibilní. Je **dobrovolný**, stejně jako II. pilíř, ale účastníci mají větší volnost s prostředky v průběhu spoření pracovat. Druhý pilíř byl pod přísným dohledem státu a omezoval tak likviditu, nabídku fondů apod. U třetího pilíře se klient sám rozhodne, kolik chce odkládat, do jakých fondů a zároveň je motivován státním příspěvkem. Na druhou stranu se ale stát postará o to, aby naspořené prostředky byly výhradně na důchod.<sup>2</sup>

### 1.2.4 Porovnání Penzijního připojištění a Doplnkového penzijního spoření

Penzijní připojištění mělo zásadní nedostatky, které se vyřešily zákonem o doplnkovém penzijním spoření (tzv. III. pilíř) a od roku 2013 tak vznikl nový produkt – **Doplnkové penzijní spoření**. Hlavní nedostatky: byla pouze **jedna investiční strategie** (všichni investovali do stejného fondu neohledně investiční horizont), **nebyl oddělen majetek akcionářů a podílníků** (pokud by penzijní fond zkrachoval, investoři mohli o své úspory přijít), byly **vysoké náklady na provize** (ty snižovali výnosnost fondů) a hospodaření fondů nebylo transparentní.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplnkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

<sup>2</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7.

<sup>3</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

Na rozdíl od penzijního připojištění se státním příspěvkem se v účastnických fondech penzijních společností negarantuje nezáporné zhodnocení, investiční riziko je rizikem účastníka, nikoliv penzijní společnosti.

**Původní penzijní připojištění nelze od 1.1.2013 uzavírat** a je možné vstoupit pouze do doplňkového penzijního spoření. Investorům se prostředky z penzijního připojištění převedly do tzv. transformovaného fondu, který zachoval většinu vlastností starého produktu. Z tohoto fondu bylo možné přestoupit do tzv. účastnických fondů.<sup>1</sup>

V následující tabulce lze vidět zásadní rozdíly mezi II. a III. pilířem:

	II. pilíř Důchodové spoření	III. pilíř Penzijní spoření
Vklady	Vklad 3 % + 2 % z hrubé mzdy. Není mzda, nejsou vklady. Není možné vkládat nic navíc.	Záleží na účastníkovi. Zpravidla se spoří pravidelně, ale jsou možní mimořádné vklady nebo příspěvek zaměstnavatele.
Kdy se dostaneme k penězům	Až budeme mít nárok na starobní důchod.	Standardně v 60 letech. Pokud dříve, přicházíme o státní příspěvky.
Jakou formu má výplata	Důchod. Buď doživotní nebo na dobu určitou.	Jednorázové vyrovnání nebo důchod (doživotní nebo na dobu určitou).

Tab. 2: Hlavní rozdíly mezi II. a III. pilířem. Zdroj: *Jak si spořit na důchod*, Mgr. Petr Syrový, 2012

Z tabulky vyplývá, že výhodami III. pilíře je **výše vkladu** (záleží čistě na účastníkovi), **nárok na výplatu prostředků v 60 letech** (bez ohledu na starobní důchod) a **možnost jednorázového vyrovnání**.

---

<sup>1</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

# 2 PROBLEMATIKA STÁTNÍCH DŮCHODŮ V ČESKÉ REPUBLICE

## 2.1 Kritéria pro určení výše státního důchodu

Určení výše státního důchodu je velmi komplikovaný výpočet, který zahrnuje několik kritérií. Důchod z důchodového pojištění se skládá ze dvou složek, a to: ze **základní výměry** (stanovené pevnou částkou stejnou pro všechny druhy důchodu bez ohledu na délku doby pojištění a výši výdělků), z **procentní výměry**, která závisí na počtu let pojištění a na výši příjmu. Pokud pojištěnec pracuje dlouho, také déle odkládá prostředky na důchod a bude tak mít vyšší důchod než ti, kteří do systému přispívají kratší dobu.

Výše důchodů závisí na:

- Příjmu – čím vyšší příjem, tím větší důchod. Zároveň ale čím větší příjem klient má, tím nižší procento z něj dostane ve formě důchodu. Náhradový poměr se pohybuje od 90 % u nízkých mezd do cca 30 % u vysokých mezd. Je to dáno právě principem solidarity.
- Dobe přispívání do systému – obecně platí, že čím déle do systému klient přispívá, tím větší může důchod očekávat oproti těm, co do systému přispívají kratší dobu.

Podmínkou nároku na starobní důchod je získání potřebné doby pojištění (to znamená, že je třeba mít odpracované určité roky) a dosažení stanoveného věku.

Přehled nejčastějších dob pojištění:

- pracovní poměr (dle zákoníku práce, v době svého trvání zakládá účast na nemocenském pojištění),
- služební poměr (např. vojáci z povolání, policisté, příslušníci Vězeňské služby ČR, celníci, hasiči),
- činnost osob samostatně výdělečně činných (OSVČ),
- dohoda o pracovní činnosti a dohoda o provedení práce (DPČ a DPP),
- studium na střední, vyšší odborné nebo vysoké škole,
- doba nezaměstnanosti,
- péče o dítě,
- péče o bezmocnou osobu,
- pobírání plného invalidního důchodu,
- pobírání nemocenských dávek,
- doba dobrovolné účasti na důchodovém pojištění a další.<sup>1</sup>

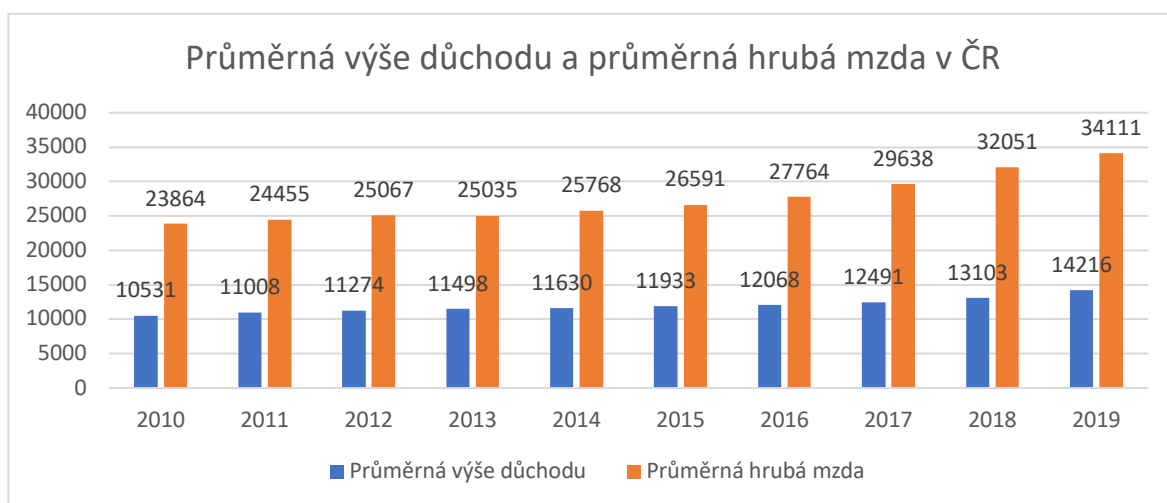
---

<sup>1</sup> PŘIB, Jan. Kdy do důchodu a za kolik: právní stav k 1.1.2012. Praha: Grada, 2012. Právo pro každého (Grada). ISBN 978-80-247-4090-4.

## 2.2 Státní důchody v České republice

V důchodu často lidé nedosáhnou ani poloviny své hrubé mzdy. Průměrná hrubá mzda se každý rok zvyšuje rychleji než průměrná výše důchodu. Tento velký rozdíl příjmu při odchodu do důchodu může být v některých případech i likvidační. Snížení příjmu o 50 % znamená také nutnost snížení nákladů na živobytí, což může být vzhledem k aktuální situaci s energiemi a výší inflace velmi složité.

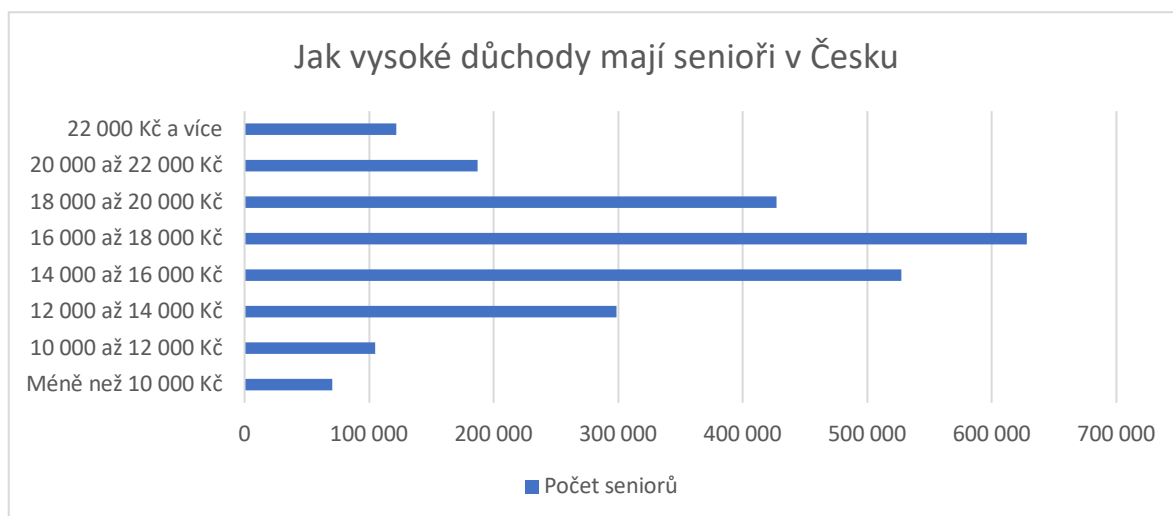
Následující graf znázorňuje srovnání průměrné výše důchodu a průměrné hrubé mzdy v České republice v letech 2010-2019.



Graf 1: Průměrná výše důchodu a průměrná hrubá mzda v ČR. Zdroj: Senioři v ČR v letech 2020, ČSÚ, Dalibor Holý, 2021, str. 15

V roce 2019 byla průměrná hrubá mzda **34 111 Kč** a průměrná výše důchodu **14 216 Kč**, což je **41,68 %**. Průměrnou výši důchodu má v České republice **více jak 500 000 seniorů** (viz následující graf).

Graf č. 2 obsahuje data z března 2022, která ukazují nejčastější výši důchodů českých seniorů.



Graf 2: Hladiny starobních důchodů (čísla ČSSZ k 3/2022). Zdroj: <https://ceskeduchody.cz/zpravy/vyse-duchodu-v-roce-2022-srovnani-kolik-lidi-v-cesku-bere-podobnou-castku>

Nejčastěji senioři pobírají důchod **16 000 – 18 000 Kč** měsíčně. Celkem se jedná o **více než 600 tisíc lidí**. Zde se prokazuje zákon solidarity, kdy důvodem jsou i omezení výše důchodů v podobě redukčních hranic u vyšších příjmů.<sup>1</sup>

„V poslední době se však stále více objevují domácnosti pracujících důchodců. V domácnostech, kde žije pracující důchodce, nepřevažují důchody (34,9 %), ale příjem ze závislé činnosti (42,7 %). Na třetím místě jako hlavní zdroj svých příjmů důchodci (92 %), zbylých 8 % je rozděleno mezi ostatní složky.“<sup>2</sup>

### 2.3 Důchodová situace dalších generací

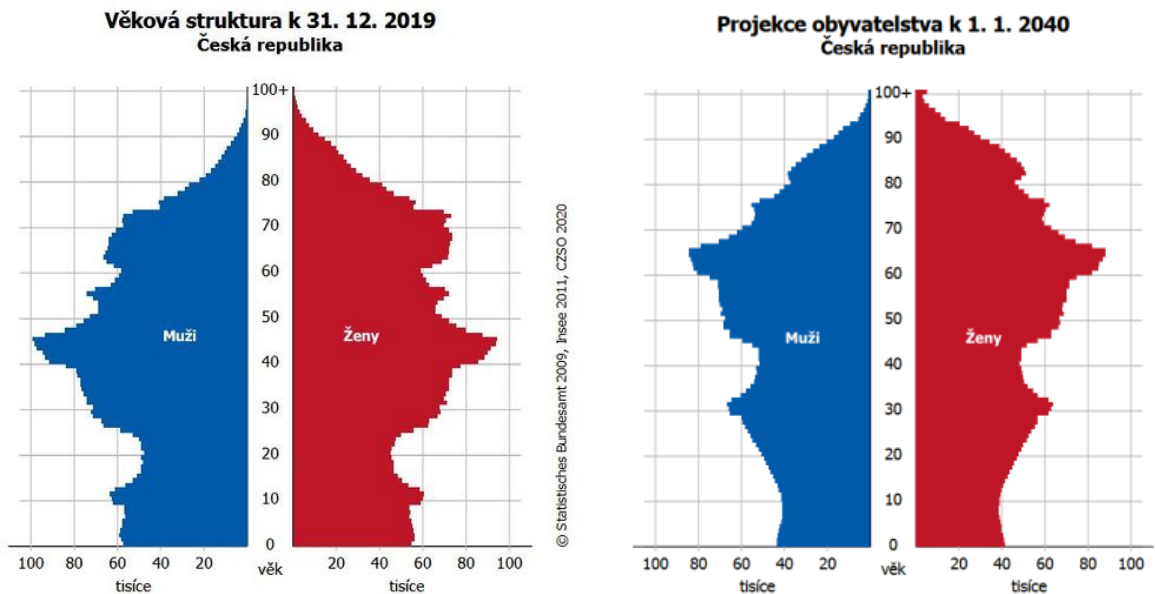
Pro generaci „**Mileniálů**“ (rok narození 1983-1997) a „**Generaci Z**“ (narození od 1998) nastávají se státními důchody problémy. Jakékoliv výpočty důchodů pro tyto dvě generace jsou na základě dat ze současného stavu. Dnes se již ví, že se tento systém bude měnit, ale neví se jak a je zapotřebí se na to připravit.

Jak již bylo zmíněno, průběžný státní systém je velmi náchylný na demografický vývoj populace, protože stojí na příjmech aktuálně pracujících lidí. Populace nyní stárne, tzn. že **klesá porodnost** a nebude tak dostatek pracujících lidí, kteří finančně zachovají stabilitu státních důchodů. I kdyby se nyní porodnost výrazně zvýšila, nebude to mít na důchod dnešních lidí ve středním věku vliv, protože dnešní novorozenci ještě nestihnou pracovat.

---

<sup>1</sup> Výše důchodů v roce 2022: Srovnání, kolik lidí v Česku bere podobnou částku jako vy. *České důchody: Vše o důchodech, vysvětleno lidsky a jasně* [online]. Copyright © 2022 [cit. 07.12.2022]. Dostupné z: <https://ceskeduchody.cz/zpravy/vyse-duchodu-v-roce-2022-srovnani-kolik-lidi-v-cesku-bere-podobnou-castku>

<sup>2</sup> HOLÝ Dalibor. *Lidé a společnost: Senioři v ČR v datech*. [online]. Praha, ČSÚ, 29.1.2021, str. 16 [30.10.2022]. Pořadové číslo v roce: 1. Kód publikace: 310034-20. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/120583272/31003420.pdf/5272aa65-7abc-4262-94a4-fb91e60600e3?version=1.3>



Graf 3: Věková struktura k 31.12.2019, Zdroj: [https://dfens-cz.com/wp-content/uploads/2021/01/covid\\_20210117\\_3.jpg](https://dfens-cz.com/wp-content/uploads/2021/01/covid_20210117_3.jpg)

Graf 4: Projekce obyvatelstva k 1.1. 2040, Zdroj: <https://poradci-sobe.cz/investice/nelitostny-strom-zivota-jak-zajistit-klienta-na-stari/>

Stárnutí populace je dobře vidět na předešlých grafech, tzv. **stromech života**, které zobrazují strukturu obyvatelstva podle věku. Zásadní jsou silné ročníky, např. „**husákovy děti**“ (rok narození 1968-1982), kteří se v roce 2040 dostanou do důchodového věku. Na grafu č. 3 je pak zřetelný nepoměr pracujících a důchodců. K tomuto faktoru se dnes ještě přidává prodlužující se věk dožití.<sup>1</sup>

Možné varianty změn důchodového systému:

- zvýšení příjmů do systému – prakticky to znamená vyšší odvody od zaměstnanců, a tedy jejich nižší mzdy,
- zvyšování věku odchodu do důchodu (již se dnes děje),
- snižování reálných důchodů,
- dotování průběžného systému z jiných položek státního rozpočtu (tyto peníze by ale pak chyběly někde jinde).

## 2.4 Důležitost zajištění finančních prostředků na stáří svépomocí

Příjem z průběžného systému je silně nejistý, přestože se nyní důchody vyplácejí a valorizují. „Příkladem, kdy peníze jednorázově výrazně klesly, jsou země, kde byly finanční problémy. Například v Řecku se snižovaly peníze, klesly tu dokonce o pětinu. Dalším příkladem země, kde klesaly důchody, je Portugalsko. Zde klesaly důchody o 15 %. Další překvapivou zemí, kde klesaly důchody, je Lotyšsko. Řecko a Portugalsko jsou známé tím, že mají velké finanční problémy, zadlužený rozpočet

<sup>1</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

a musejí šetřit. Lotyšsko stojí trochu stranou zájmu. Zde se snižovaly důchody o 10 %. Pro pracující důchodce dokonce o 70 %.“<sup>1</sup>

Stejně, jako se u investic bojíme inflace, měli bychom mít takové obavy i v rámci I. pilíře. Není zde **žádná záruka rostoucích důchodů**, které u nás zatím stále rostou, ale výrazně pomaleji než inflace.<sup>2</sup>

Na základě předchozích dat je zcela jasné, že další generace (včetně dnešní Generace Z) budou mít stále menší jistotu zajištění důstojného stáří od státu a budou se muset na důchod začít připravovat sami co nejdříve.

Pro spokojené stáří je nutné se začít co nejdříve zajímat o to, na kolik peněz klienty toto období života vyjde a jak by ho chtěli prožít. Vývoj penzí od státu nebude příznivý a zároveň se budou stále zvyšovat ceny za základní služby, tzn. náklady na bydlení, potraviny, zdravotní péče a další. Když po dlouhém období ekonomického nadbytku přišla světová pandemie a válka na Ukrajině, vidíme příklad toho, v jak nejistém světě nyní žijeme.<sup>3</sup>

Pro úspory na důchod obecně platí:

- čím dříve se začne, tím nižší částku měsíčně stačí spořit,
- čím méně očekává klient ve formě státního důchodu, tím více si musí naspořit sám,
- čím vyšší standard v důchodu očekává, tím více si musí naspořit sám.

---

<sup>1</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

<sup>2</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

<sup>3</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

# 3 PRODUKTY VHODNÉ PRO ODKLÁDÁNÍ PROSTŘEDKŮ NA STÁŘÍ

Finanční instituce nabízejí několik produktů, které se dají využít pro spoření na důchod. Přestože některé produkty svým názvem evokují jiný spořicí účel (např. stavební spoření), v určitých situacích jsou pro záměr odkládání prostředků na stáří nejlepší variantou. Hlavní kritéria pro výběr správného produktu jsou: investiční horizont a schopnost klienta nést investiční riziko. Tato kritéria jsou rozebrána v následujících kapitolách.

Produkty vhodné pro spoření na důchod:

- doplňkové penzijní spoření,
- penzijní připojištění,
- podílové fondy, fondy životního cyklu,
- rezervotvorné pojištění (nejčastěji investiční životní pojištění a kapitálové životní pojištění),
- stavební spoření.

Podle čeho vybrat vhodný produkt na spoření na důchod:

- doba spoření (čím delší horizont, tím vyšší riziko může klient podstoupit a tím získat vyšší výnos),
- schopnost produktu překonat růst cen (inflaci),
- pravidelné poplatky,
- politické riziko (riziko u státěm podporovaných produktů),
- investiční riziko.

## 3.1 Fondy životního cyklu

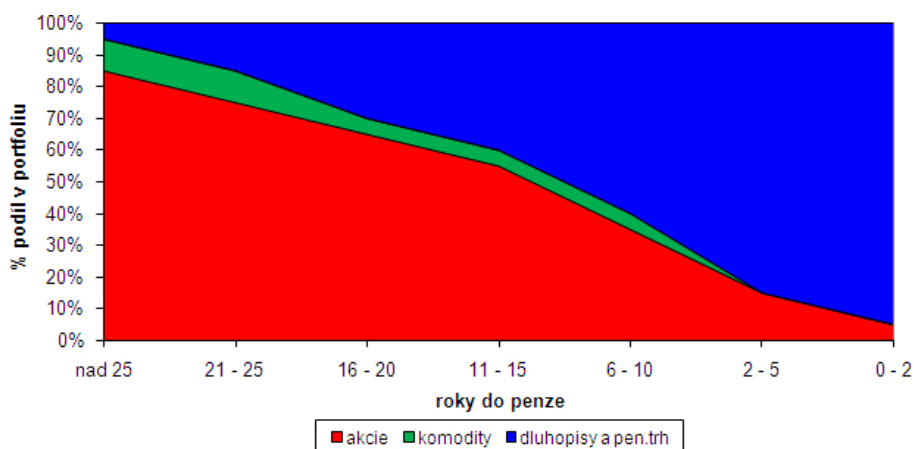
Fondy životního cyklu jsou stále více populární. Klientovi nabízejí buď jasně definovanou nebo vlastní strategii investování nastavenou na velmi dlouhý investiční horizont (často více jak 30 let). Tento produkt je vhodný zejména pro investory, kteří se o své peníze nechtějí starat. Ať už si investor navolí svoji strategii nebo si zvolí strategii předdefinovanou, oba typy fondů umožňují postupnou přeměnu investiční strategie v čase. Ta je na začátku nastavená tak, aby se peníze co nejdynamičtěji zhodnocovaly (převážně v akciových fondech) a postupně se přesouvaly přes vyváženou (např. komodity) strategii až do konzervativních portfolií (např. do dluhopisových fondů, realitních fondů nebo fondů peněžního trhu). Jednoduše řečeno, na začátku investování finance podléhají silné volatilitě, kterou si můžeme dovolit vzhledem k dlouhému horizontu investování a ke konci jsou ponechány ve fondech, které jsou slabě volatilní, neztratí na hodnotě a jsou bezpečně připraveny k výběru. Této strategii se říká „**investiční brzda**“.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.



Graf níže zobrazuje postupnou přeměnu investiční strategie v čase.



Graf 5: Podíly jednotlivých investičních složek v čase u fondů životního cyklu, Zdroj: <https://jakhospodarit-spenezi.cz/fondy-zivotniho-cyklu-jsou-dobre-tak-jako-taxi-pro-neridice-zbytecne-drahe/>

Na grafu č. 5 jsou zřetelné podíly jednotlivých investičních složek v čase u fondů životního cyklu. Zpočátku investování jsou v portfoliu zastoupeny z **více jak 80 % akcie**, na konci investování jsou minimalizovány a **více jak 90 % pak tvoří dluhopisy a peněžní trh**.

### 3.2 Investiční životní pojištění

Další možností, jak si zabezpečit finance na důchod je **investiční životní pojištění**. U tohoto produktu se vložené peníze rozdělí do **rizikové části** (standardní pojistná rizika – např. pojištění smrti, invalidity apod.) a zbytek pojišťovna investuje do **podílových fondů**, které si volí klient. Na výběr je však pouze z fondů, které má pojišťovna v nabídce. Zjednodušeně řečeno se jedná o kombinaci rizikového pojištění a investice do fondů.<sup>1</sup>

Na tento produkt je ale nutné být obezřetnější a nejdříve si zjistit, jak doopravdy funguje. Investiční životní pojištění má velmi často nepřehlednou **poplatkovou strukturu**. Z prvních vkladů (v horizontu prvních 2 až 5 let trvání smlouvy) se strhávají poplatky, kterých je více, než u doplňkového penzijního spoření nebo u klasického investování do fondů. Jedná se např. o tyto poplatky: náklady na uzavření smlouvy a provize (obvykle ve výši jednoho až dvou ročních pojistných, tzn. cca 12-24 tis. Kč), vstupní poplatky do fondů, správcovské poplatky (fondů nebo pojišťovny), poplatky za vedení účtu. Toto jsou důvody, proč klient při odstoupení od smlouvy v prvních 5 letech nedostane zpět často žádné peníze nebo malou část investovaných prostředků.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

<sup>2</sup> SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7

Investiční životní pojištění (dále IŽP) aktivně nabízí čím dál méně pojišťoven. Vzhledem ke složitosti tohoto produktu často docházelo ke špatnému předávání informací ze strany finančních poradců a následně ke špatnému pochopení produktu ze strany klientů. V minulosti se IŽP dalo snadno zneužít ve prospěch finančních poradců a jejich provize. Díky České národní bance se však stanovily přísné regulace, které takové praktiky znemožňují.

Výhody investičního životního pojištění:

- možnost **příspěvku zaměstnavatele** (častý benefit mnoha zaměstnavatelů),
- **daňové zvýhodnění** (klient si může každý rok snížit daňový základ až do 24 000 Kč a získat tak na daních 3 600 Kč ročně, nevýhodnou je nemožnost mimořádných výběrů peněz ze smlouvy – je nutné posoudit, zda chce klient využít daňové zvýhodnění nebo upřednostnit likviditu)
- možnost obmyšlené osoby (v případě smrti se nemusí čekat na vyřízení dědictví).

## 4 DOPLŇKOVÉ PENZIJNÍ SPOŘENÍ

„Doplňkové penzijní spoření (podle zákona č. 427/2011 Sb., o doplňkovém penzijním spoření) je kromě životního pojištění součástí třetího pilíře důchodového systému. Doplňkové penzijní spoření s koncem roku 2012 nahradilo zrušené penzijní připojištění se státním příspěvkem. Z III. pilíře důchodového systému však nejsou vypláceny důchody, ale **penze**.“<sup>1</sup>

### 4.1 Penzijní společnost

„Penzijní společnosti shromažďují prostředky klientů, zhodnocují je a také zajišťují veškerou a nutno říci, že velmi rozsáhlou, administrativu s tím spojenou. Jedná se například o evidenci plateb, vč. jejich zdroje – příspěvky klienta, zaměstnavatele a výnosů z nich, u transformovaného fondu (původního penzijního připojištění) i rozlišení spoření na starobní a výsluhovou penzi. Zajišťují výpočet a odvedení daní z příjmu (výnosu), ale také vystavují daňová potvrzení klientům pro uplatnění daňových odpočtů ke spoření ve III. pilíři. Zajišťují také velmi důležitou agendu státních příspěvků ve III. pilíři komunikací s Ministerstvem financí. Penzijní společnosti podávají žádosti o získání příspěvku – uplatňují nárok, vedou evidenci nároku na státní příspěvek k jednotlivým platbám, vyřizují vrácení příspěvků a zajišťují doplňující komunikaci s klienty. Penzijní společnosti ve třetím pilíři zajišťují výplatu různých druhů dávek na žádost klienta a převod prostředků do pojišťovny.“<sup>2</sup>

#### Seznam aktivních penzijních společností:

1. Allianz penzijní společnost, a.s.
2. Conseq penzijní společnost, a.s.
3. Česká spořitelna – penzijní společnost, a.s.
4. ČSOB Penzijní společnost, a.s., člen skupiny ČSOB
5. Generali penzijní společnost, a.s.
6. KB Penzijní společnost, a.s.
7. NN Penzijní společnost, a.s.
8. UNIQA penzijní společnost, a.s.
9. Rentea penzijní společnost, a.s.

### 4.2 Sjednání smlouvy

Smlouvou o doplňkovém penzijním spoření se penzijní společnost zavazuje shromažďovat a obhospodařovat prostředky účastníka a vyplácet mu dávky za podmínek a způsobem stanoveným zákonem a smlouvou se účastník zavazuje platit příspěvek účastníka za podmínek, ve výši a způsobem

---

<sup>1</sup> ŠKVÁRA, Miroslav. *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*. Praha: Miroslav Škvára, 2016. Edice pro finanční poradce. ISBN 978-80-904823-2-6.

<sup>2</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia, 2013, str. 32. ISBN: 978-80-260-3892-4

stanoveným zákonem a touto smlouvou. Smlouva o doplňkovém penzijním spoření musí být uzavřena písemně.

Účastníkem doplňkového penzijního spoření může na základě podepsané smlouvy s penzijní společností být pouze fyzická osoba **bez omezení věku** (do konce roku 2015 jen starší 18 let), která si současně nespoří do transformovaného fondu u jakékoliv penzijní společnosti (na smlouvu penzijního připojištění uzavřenou před 1. 12. 2012). Klient může mít jen jednu smlouvu o doplňkovém penzijním spoření.<sup>1</sup>

„Každý, kdo sjednává smlouvu, musí předložit občanský průkaz. Zákonný zástupce potvrdí svá práva na jednání jménem dítěte čestným prohlášením, které je součástí formuláře smlouvy. Třetí osoba doloží plnou moc od zákonného zástupce s podpisem zákonného zástupce. Tato plná moc nemusí být notářsky ověřená, ale je nutné, aby byla včas doručena do penzijní společnosti. Smlouva o doplňkovém penzijním spoření se uzavírá na dobu neurčitou. Pokud ji chce účastník ukončit, musí ji písemně vypovědět.“<sup>2</sup>

„Na uzavření a platnost smlouvy nemá vliv bydliště klienta, placení důchodového či zdravotního pojištění a podobné podmínky vyžadované dříve u penzijního připojištění. Tyto skutečnosti mají vliv na čerpání státních příspěvků, nikoli na sjednání, trvání smlouvy ani nemohou být příčinou jejího vypovězení.“

„Od vzniku spoření může klient začít spořit. Výši spoření si určuje ve smlouvě klient. Nejnižší částka spoření je **100 Kč měsíčně** (státní příspěvky se ale poskytují od spoření 300 Kč měsíčně). Maximální výše spoření není omezena. V průběhu trvání smlouvy lze vkládat i mimořádné jednorázové vklady.“

„Klient může ve smlouvě uvést jednu nebo více fyzických osob – tzv. „**určené osoby**“. Úspory v tomto případě nečekají na dědické řízení, ale jsou rovnou vyplaceny podle procentuálního podílu určeným osobám. Těm vznikne v případě smrti klienta ve spořicí fázi nárok na jednorázové vyrovnání (výplatu všech úspor) nebo odbytné (výplatu úspor bez státních příspěvků). Při neuvedení určených osob jsou úspory klienta součástí dědického řízení.“<sup>3</sup>

Osoby oprávněné nabízet a zprostředkovávat doplňkové penzijní spoření:

- obchodník s cennými papíry,
- investiční zprostředkovatel,
- vázaný zástupce investičního zprostředkovatele,

---

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce. Úvaly: Systemia, 2013, str. 32. ISBN: 978-80-260-3892-4

<sup>2</sup> ŠKVÁRA, Miroslav. *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*. Praha: Miroslav Škvára, 2016. Edice pro finanční poradce. ISBN 978-80-904823-2-6.

<sup>3</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

- vázaný zástupce obchodníka s cennými papíry a
- vázaný zástupce penzijní společnosti.

### 4.3 Státní příspěvky, příspěvky zaměstnavatele a daňové úlevy

K doplňkovému penzijnímu spoření může účastník ke svému vkladu získat státní příspěvek, přispívat mu může i zaměstnavatel, ale **na příspěvek zaměstnavatele nelze státní příspěvek získat.**

#### 4.3.1 Státní příspěvky

Výhodou doplňkového penzijního spoření jsou příspěvky od státu. Jejich výše je uvedena v následující tabulce:

Měsíční příspěvek účastníka	300 Kč	400 Kč	500 Kč	600 Kč	700 Kč	800 Kč	900 Kč	1000 Kč
Měsíční státní příspěvek (Kč)	90 Kč	110 Kč	130 Kč	150 Kč	170 Kč	190 Kč	210 Kč	230 Kč

Tab. 3: Státní příspěvky poskytované ke spoření od 1. 1. 2013 v Kč. Zdroj: vlastní

**Minimální vklad pro státní příspěvek je 300 Kč měsíčně.** Na vklad 1 000 Kč měsíčně se vztahuje **nejvyšší státní příspěvek, a to 230 Kč.** U vyšších vkladů státní příspěvek už neroste.

Nárok na státní příspěvek ke svému spoření má klient

- s trvalým pobytem v ČR nebo
- s bydlištěm na území členského státu EU/EHP

a v obou případech musí být zároveň:

- účasten českého důchodového pojištění nebo
- poživatелеm důchodu z českého důchodového pojištění (starobní, invalidní) nebo
- účasten veřejného zdravotního pojištění v ČR.<sup>1</sup>

Státní příspěvek zvyšuje výnosnost doplňkového penzijního spoření. Při maximálním vkladu účastníka (1 000 Kč měsíčně) po maximální dobu spoření (50 let) jsme schopni od státu získat **138 000 Kč.**

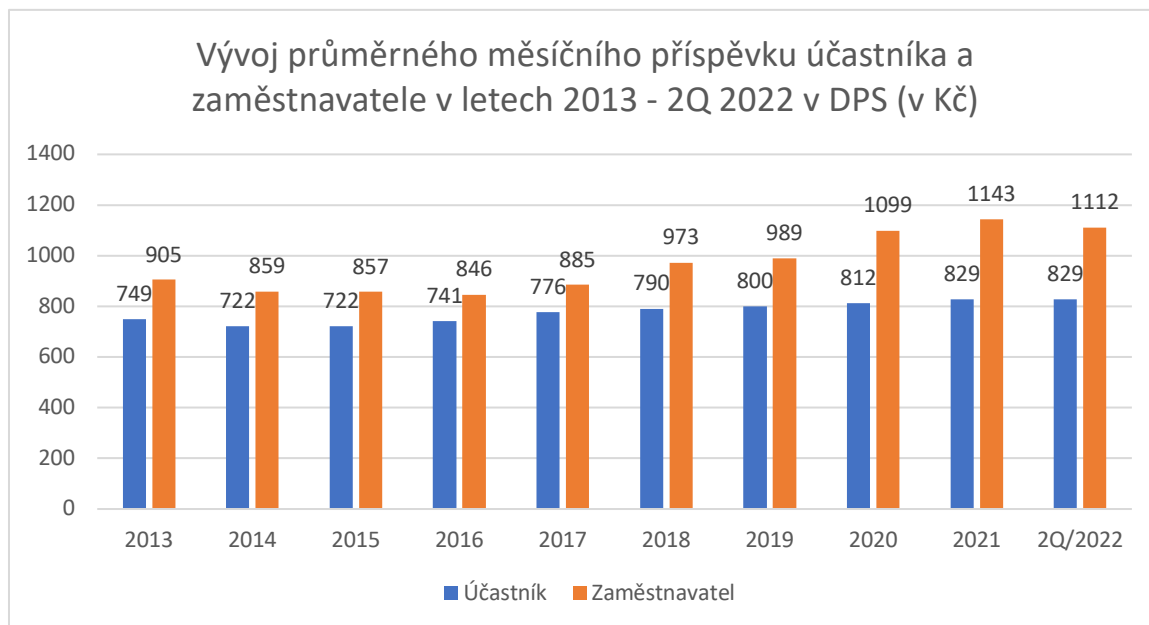
#### 4.3.2 Příspěvky zaměstnavatele

Stát zvýhodňuje také přispívání zaměstnavatelů na spoření svým zaměstnavatelů. Příspěvek zaměstnavatele je **osvobozen od daňových plateb do roční částky 50 000 Kč.** Z příspěvku

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce.* Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

zaměstnavatele do limitu se neplatí sociální pojištění, zdravotní pojištění a daň z příjmu. Povinné pojistné neplatí zaměstnanec ani zaměstnavatel.<sup>1</sup>

V následujícím grafu je vidět vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníka a zaměstnavatele v letech 2013-2022.



Graf 6: Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníka a zaměstnavatele v letech 2013 - 2Q 2021 v DPS (v Kč), Zdroj: <https://www.apscr.cz/grafy/>

Příspěvky zaměstnavatelů jsou různorodé a záleží na interních podmínkách společnosti. Často bývají limitovány určitou měsíční částkou bez ohledu na výši příspěvku účastníka. U některých společností zaměstnavatel dorovná měsíční příspěvek účastníka. Dle dat z Asociace penzijních společností ČR (viz graf č. 6) je za druhé čtvrtletí 2022 průměrná výše měsíčního příspěvku **zaměstnavatele 1 112 Kč** a průměrná výše měsíčního příspěvku **účastníka je 829 Kč**. Zároveň je vidět, že dlouhodobě jsou příspěvky zaměstnavatelů vyšší než účastníků.

### 4.3.3 Daňové zvýhodnění

Platby na doplňkové penzijní spoření mohou být za určitých podmínek tzv. **odčitatelnými položkami** – mohou snížit daňový základ účastníka. Výše státních příspěvku závisí na měsíčním příspěvku účastníka (viz následující tabulka):

<sup>1</sup> Výše příspěvku na penzijní spoření: Kolik vám může zaměstnavatel přispívat? | E15.cz. E15.cz - Byznys, politika, ekonomika, finance, události [online]. Copyright © 2001 [cit. 07.12.2022]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/finexpert/vydelavame/kolik-muze-zamestnavatel-prispivat-na-penzijko-1358120>

Měsíčně investovaná částka	Snížení daňového základu o	Roční daňová úspora
1 000 Kč	0 Kč	0 Kč
1 100 Kč	1 200 Kč	180 Kč
1 300 Kč	3 600 Kč	540 Kč
1 500 Kč	6 000 Kč	900 Kč
1 700 Kč	8 400 Kč	1 260 Kč
2 000 Kč	12 000 Kč	1 800 Kč
3 000 Kč	24 000 Kč	3 600 Kč

Tab. 4: Výše ročních odpočtů z daňového základu. Zdroj: vlastní

Konkrétně lze snížit základ daně o součet příspěvků, které jste zaplatili nad limit 12 000 Kč/rok, maximálně ale o 24 000 Kč/rok. Na daních tak lze ušetřit až 3 600 Kč.

#### 4.4 Účastnické fondy – strategie spoření

Účastnické fondy fungují na stejném principu jako klasické podílové fondy. Klientovy peníze jsou prostřednictvím fondů **investovány na kapitálových trzích, zejména do dluhopisů a akcií**. V porovnání s podílovými fondy jsou levnější, klienti neplatí vstupní poplatky a poplatky za správu fondu jsou nižší. To má pozitivnější vliv na výnosnost účastnických fondů v dlouhodobém horizontu.

Přestože mluvíme o penzijním spoření, jedná se vlastně o **investice na kapitálových trzích. Investiční riziko nese klient a další účastníci fondů**.

Peníze účastníka jsou investovány do některého z účastnických fondů nebo jejich kombinace. Strategie je určena ve smlouvě a ve spořicí době ji lze kdykoliv měnit. Strategii spoření se volí zejména na základě požadovaného výnosu a zároveň úrovně rizika, které je klient ochoten podstoupit. To se určuje vyplněním tzv. **investičního dotazníku**, na základě kterého poradce vyhodnotí, do které skupiny klient patří a doporučí mu vhodnou strategii (viz tabulka č. 5). Klient však doporučení nemusí přijmout a může se rozhodnout se pro strategii jinou.

	Spořicí profil zájemce o DPS		
	Dynamický	Vyvážený	Konzervativní
Doporučený spořicí program	Dynamický	Vyvážený	Konzervativní
Doporučená individuální strategie	Dynamický účastnický fond	Vyvážený účastnický fond	Konzervativní účastnický fond nebo povinný konzervativní fond

Tab. 5: Volba rozložení investice do účastnických fondů, Zdroj: Miroslav Škvára, *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*, 2016

Vybírat lze mezi dynamickou, vyváženou a konzervativní strategií. U jednotlivých fondů klient uvede procentní podíl jejich zastoupení. Součet těchto podílů musí být 100 %.

Předešlá volba strategie platí, pokud do dosažení důchodového věku zbývá více než 5 let. Pokud klientovi do důchodu zbývá 5 let a méně, penzijní společnost je povinna veškeré prostředky přesunout do **Povinného konzervativního fondu** (viz tabulka č. 6).

Účastnické fondy				
Počet let do dosažení důchodového věku	Dynamický	Vyvážený	Spořicí	Povinný konzervativní
Více než 5 let	Rozložení investic není omezeno			
5 let a méně				100 %

Tab. 6: Zákonná změna rozložení investice přesunem prostředků do Povinného konzervativního fondu, Zdroj: Miroslav Škvára, *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*, 2016

Rozložení investice není omezeno, pokud klientovi zbývá více než 5 let do dosažení důchodového věku.

#### 4.4.1 Povinný konzervativní fond

Konzervativní fond (účastnický povinný konzervativní fond) musí ve své nabídce mít každá penzijní společnost. Investuje především do **dluhopisů** a **nástrojů peněžního trhu**. Podstupované riziko a potenciál výnosu jsou nízké.

„Fond je určen pro investory, kteří mají minimální zkušenosti s finančními trhy. Fond svým zaměřením na aktiva s velmi nízkým rizikem eliminuje kolísavost majetku ve fondu a svým složením je vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty. Doporučený investiční horizont je pět a méně let před ukončením spoření.“<sup>1</sup>

Profil	Konzervativní
Investiční záměr	Nabízí příležitost zachování nominální hodnoty vkladů, přičemž prostředky jsou umísťovány především do českých státních dluhopisů, pokladničních poukázek a termínovaných vkladů.
Rizika	Vhodný pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty.
Investiční horizont	5 a méně let před ukončením smlouvy

Tab. 7: Povinný konzervativní fond, Charakteristika fondu, Zdroj: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkové-penzijní-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/povinný-konzervativní-fond>

Konzervativní fond je vhodný pro investiční horizont 5 a méně let před ukončením smlouvy. Je ideální také pro investory, kteří chtějí minimalizovat riziko ztráty.

<sup>1</sup> Metodická příručka – doplňkové penzijní spoření – Generali penzijní společnost [online]. Copyright ©A [cit. 10.12.2022]. Dostupné z: [https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD\\_platn%C3%A9%20od%202007.pdf](https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD_platn%C3%A9%20od%202007.pdf)



## 4.4.2 Vyvážený účastnický fond

Vyvážený fond (vyvážený účastnický fond) investuje cca **čtvrtinu do akcií** a tím zvyšuje potenciál výnosu i podstupované riziko.

„Fond je určen pro investory, kteří mají určité zkušenosti s finančními trhy. Fond svým zaměřením na akciové i dluhopisové cenné papíry nabízí vyvážený podíl mezi výnosem a rizikem a svým složením je vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy majetku ve Fondu. Doporučený investiční horizont je pět a více let.“<sup>1</sup>

Profil	Vyvážený
Investiční záměr	Nabízí příležitost vyššího výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do státních dluhopisů, korporátních dluhopisů vysoké kvality a do akcií.
Rizika	Vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout dočasné výkyvy hodnoty majetku ve fondu.
Investiční horizont	5 a více let

Tab. 8: Vyvážený účastnický fond, Charakteristika fondu, Zdroj: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkové-penzijní-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvážený-účastnický-fond>

Vyvážený účastnický fond je vhodný pro investory, kteří chtějí mít příležitost vyššího výnosu, ale jsou ochotni přijmout minimální volatilitu.

## 4.4.3 Dynamický účastnický fond

Dynamický fond (dynamický účastnický fond) - investuje cca **tři čtvrtiny prostředků do akcií**. Nejvyšší výnos za cenu poměrně vysokého rizika.

„Fond je určen pro investory, kteří mají zkušenosti s finančními trhy. Fond svým zaměřením na akciové cenné papíry nabízí příležitost vyššího výnosu, ale za cenu vyššího rizika a svým složením je vhodný pro investory, kteří si uvědomují toto riziko a jsou ochotni přijmout výrazné výkyvy majetku ve Fondu. Doporučený investiční horizont je sedm a více let.“<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> Metodická příručka – doplňkové penzijní spoření – Generali penzijní společnost [online]. Copyright ©A [cit. 10.12.2022]. Dostupné z: [https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD\\_platn%C3%A9%20od%20202007.pdf](https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD_platn%C3%A9%20od%20202007.pdf)

<sup>2</sup> Metodická příručka – doplňkové penzijní spoření – Generali penzijní společnost [online]. Copyright ©A [cit. 10.12.2022]. Dostupné z: [https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD\\_platn%C3%A9%20od%20202007.pdf](https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD_platn%C3%A9%20od%20202007.pdf)

Profil	Dynamický
Investiční záměr	Nabízí příležitost vysokého výnosu, přičemž prostředky jsou umísťovány především do akcií a doplňkově do korporátních dluhopisů a státních dluhopisů.
Rizika	Vhodný pro investory, kteří si uvědomují riziko ztráty a jsou ochotni přijmout výrazné výkyvy hodnoty majetku ve fondu.
Investiční horizont	7 a více let

Tab. 9: Dynamický účastnický fond, Charakteristika fondu. Zdroj: <https://www.generalipenze.cz/mam-spozeni/doplňkové-penzijní-spození/prehled-fondu-a-sporicich-programu/dynamicky-ucastnický-fond>

Dynamický účastnický fond je vhodné zvolit, pokud klient plánuje investovat 7 a více let. Je vhodný pro investory, kteří jsou si vědomi rizika ztráty a výraznější volatility.

#### 4.4.4 Volba investiční strategie

Základní princip spoření na stáří je: čím vzdálenější je doba, kdy odchází klient do důchodu, tím riskantněji může investovat. Pokud zbývá klientovi do důchodu 30 a více let, je dobré investovat do akciových fondů, zhruba deset let před odchodem do důchodu je dobré odprodat podíl v akciových fondech a přejít do konzervativnějšího fondu nebo přesunout investice na spořicí účet, kde bude mít klient své peníze v bezpečí.

Stejně jako v případě důchodového „spoření“, i v případě doplňkového penzijního „spoření“ jde pouze o investování. Penzijní společnosti a jejich finanční poradci i v tomto případě zájemci doporučí investiční strategii a rozloží mu spoření do jednotlivých fondů nebo zvolí strategii spoření přizpůsobující se věku klienta. Zákon penzijním společností ve III. pilíři dává při sestavení nabídky volnost v počtu a zaměření fondů, zavádění nových a jejich případné obměně v nabídce. Ze zákona je pro penzijní společnosti povinný pouze „Povinný konzervativní fond“. Vytvoření a nabídka různých fondů vč. jejich kombinace pro strategii spoření přizpůsobující se věku záleží pouze na rozhodnutí jednotlivých penzijních společností.<sup>1</sup>

Investoři se dělí do několika základních skupin. Výchozí skupinou je, jakých výnosů chtějí během svého investičního horizontu dosahovat. Ne každý investor má rád, když mu investice prudce kolísají. Tyto výkyvy se dají odstranit buďto dostatečně dlouhým investičním horizontem, anebo neinvestováním do takového typu aktiva, které má k volatilitě blízko. Na trhu existují dvě skupiny investorů, kteří jsou ochotni podstoupit různé investiční riziko. Nutno podotknout, že i ten největší investorský strašpytel může prorůstově investovat. Byť zanedbatelnou část svého finančního majetku.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

<sup>2</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

### Skupiny investorů:

- ultrakonzervativní investor;
- konzervativní investor;
- vyvážený investor;
- dynamický investor.

Zároveň platí, že čím starší klient je, měl by se na celém žebříčku posouvat z dynamického investora k tomu konzervativnímu.<sup>1</sup>

**Ultrakonzervativní investor:** Věří pouze svému osobnímu účtu, kde drží většinu svých peněz. Jde mu více o to, aby měl peníze kdykoliv k dispozici než o jejich zhodnocení a překonání inflace.

**Konzervativní investor:** Chce své peníze alespoň nějak zhodnotit, nejlépe zdolat inflaci.

**Vyvážený investor:** Jeho cílem je dosahovat zajímavých výnosů za přijatelných rizik. O dost lépe snáší volatilitu než předchozí dva typy investora, ale příliš hlubokých propadů se bojí. Chce dlouhodobě překonávat inflaci a získávat ze svých peněz co největší výnos. Vyvážený investor si může dovolit zhodnocovat své peníze v rizikovějších typech fondů jako jsou akciové a smíšené fondy.

**Dynamický investor:** Dynamický neboli agresivní investor se nebojí podstupovat riziko a nevádí mu i hlubší a delší propady hodnoty jeho investic. Nebojí se sestupné tendence na kapitálových trzích a zaměřuje se také na nákup při poklesech ve snaze ještě více vydělat.<sup>2</sup>

## 4.5 Možné změny po sjednání smlouvy

Po celou dobu platnosti smlouvy klient musí dbát o udržování aktuálních platných kontaktních údajů. Veškeré změny je potřeba hlásit co nejdříve.<sup>3</sup>

**Změny výše příspěvků** jsou v penzijním spoření bezplatné a lze je provést kdykoli. Pokud si tedy klient nyní navýší příspěvky, nemusí se obávat, že by mu to zkomplikovalo situaci, pokud by se třeba dostal do finančních potíží. Placení příspěvků lze také vždy odložit či spoření přerušit. Při zaslání vyšší měsíční úložky, než je sjednána ve smlouvě, dostane klient státní příspěvek jen na sjednanou částku. Zbylou sumu mu zhodnotí jen výsledek fondu, ve kterém spoří. Změna výše příspěvku není možná zpětně.

---

<sup>1</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

<sup>2</sup> JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.

<sup>3</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

Další možností je **převod celé smlouvy**, resp. všech úspor na novou smlouvu k jiné penzijní společnosti. Převod lze uskutečnit pouze, pokud smlouva není v nároku na jednorázové vyrovnání, tzn. převod lze uskutečnit pouze před dosažením důchodového věku. Výpověď smlouvy musí být s ohledem na výpovědní dobu podána dostatečně s předstihem před důchodovým věkem. Převod prostředků účastníka k jiné penzijní společnosti je bezplatný, pokud původní penzijní společnosti do dne doručení výpovědi nebo uzavření dohody o skončení smlouvy byla splněna minimální spořicí doba více než 5 let – tzn. nikoli trvání smlouvy ale doba, po kterou klient spořil. V případě převodu spoření dříve je nutné, aby účastník uhradil poplatek, který nesmí být vyšší než 800 Kč.<sup>1</sup>

## 4.6 Ukončení a výplata peněz

Na smlouvě doplňkového penzijního spoření se nesjednávají peníze, jak tomu bylo u penzijního připojištění. Účastník doplňkového penzijního spoření si může naspořené finanční prostředky bez ztráty vybrat **nejdříve v 60 letech**, a to:

- jednorázovou výplatou, nebo
- výplatou renty (v tomto případě se neplatí 15% daň z příjmu).

Peníze lze vybrat už po dvou letech od uzavření smlouvy. Pokud je ale smlouva předčasně ukončena, v prvé řadě klient přijde o všechny státní příspěvky, které se vrátí zpět ministerstvu financí. Navíc je třeba zpětně doplatit daňové odpočty. Výnos se zdaní 15% daní z příjmu. Předčasný výběr peněz je tedy pro účastníka velmi ztrátový.

### 4.6.1 Formy výplaty peněz

Ve smlouvě doplňkového penzijního spoření se výplata naspořených prostředků řídí podmínkami uvedenými v zákoně. Klienti si mohou buď nechat vyplatit naspořené prostředky všechny najednou nebo si prostředky nechat postupně vyplácet.<sup>2</sup>

#### 1. Starobní penze na určenou dobu (min. 3 roky)

Na tuto penzi má klient nárok po alespoň 5 letech spoření a současném dosažení věku 60 let. Starobní penzi vyplácí penzijní společnost.

#### 2. Invalidní penze na určenou dobu (min. 3 roky)

Invalidní penze bude klientovi přiznána alespoň po 36 měsících spoření, současně s přiznáním třetího stupně invalidity. Invalidní penzi vyplácí penzijní společnost.

#### 3. Jednorázové vyrovnání

Nárok na jednorázové vyrovnání vzniká klientovi po minimálně 5 letech spoření a současném dosažení věku 60 let. Jednorázové vyrovnání vyplácí penzijní společnost.

---

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

<sup>2</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

#### 4. Odbytné

Jestliže klient platil příspěvky alespoň 24 kalendářních měsíců, ale nesplnil podmínky pro výplatu penze stanovené zákonem, náleží mu odbytné. Klientovi jsou v tu chvíli vyplaceny všechny vložené peníze a jejich zhodnocení, ale bez státních příspěvků. Dále je nutné zpětně dodanit případné daňové úlevy. Vyplácí penzijní společnost.

#### 5. Předdůchod

O předdůchod je možné zažádat při dosažení věku o 5 let nižšího, než je důchodový věk, pokud klient přispíval minimálně 60 kalendářních měsíců a při splnění dalších podmínek. Vyplácí penzijní společnost.

#### 6. Doživotní penze

Na tuto penzi mají klienti nárok po alespoň 5 letech spoření a současném dosažení věku 60 let. Předpokladem je převedení naspořených prostředků do pojišťovny, kterou si klient sám zvolí, ve formě jednorázového pojistného pro doživotní penzi. Doživotní penzi vyplácí pojišťovna.

#### 7. Výplaty dávek se dají dále kombinovat

Klienti si mohou zvolit kombinaci jednorázového vyrovnání (z části úspor) a některé z penzí (ze zbylé části úspor).<sup>1</sup>

### 4.6.2 Předdůchod

„Jde o možnost vybrat si v případě ztráty zaměstnání část peněz z doplňkového spoření (tedy III. pilíře) ještě před dovršením důchodového věku, aniž by to znamenalo nějakou penalizaci. Člověku, který se rozhodne řešit svoji situaci předčasným odchodem do důchod, se krátí nárok na budoucí důchod. Tzn., bude ho mít nižší. Kdo zvolí „předdůchod“, tomuto problému se vyhne. Stát za něj bude platit zdravotní pojištění a jeho budoucí důchod z prvního pilíře se nebude krátit. Předdůchod bude možné začít čerpat maximálně pět let před dosažením věkové hranice pro odchod do penze. Podmínkou je, že úspory ve třetím pilíři umožní vyplácet příjemci peníze alespoň na úrovni 30 procent průměrné mzdy.“<sup>2</sup>

### 4.6.3 Úmrtí účastníka

#### Úmrtí před vznikem nároku na jednorázové vyrovnání

„V případě úmrtí před vznikem nároku na jednorázové vyrovnání bez ohledu na počet měsíců spoření se určené osobě vyplácí odbytné. Pokud není sjednána určená osoba, stává se odbytné předmětem dědictví. Po úmrtí před vznikem nároku na jednorázové vyrovnání (dosažením důchodového věku) je pozůstalým vyplacena naspořená částka bez státních příspěvků.“

---

<sup>1</sup> ŠKVÁRA, Miroslav. *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*. Praha: Miroslav Škvára, 2016. Edice pro finanční poradce. ISBN 978-80-904823-2-6.

<sup>2</sup> FILIP, Miloš a Roman POSPÍŠIL. *Finanční poradenství: Co s tou penzí*. Praha: Institut pro finanční poradenství, 2013. ISBN 978-80-905457-0-0.

### Úmrtí po vzniku nároku na jednorázové vyrovnání

- **Při sjednání určené osoby:** „Pokud je sjednána určená osoba a po vzniku nároku na výplatu jednorázového vyrovnání dosud nebyla zahájena výplata jednorázového vyrovnání nebo některé z penzí vč. invalidní, dostane určená osoba vyplaceny veškeré naspořené prostředky klienta, včetně státních příspěvků.“
- **Bez sjednané osoby** „Jednorázové vyrovnání se stává předmětem dědictví. Jsou vyplaceny veškeré naspořené prostředky klienta, včetně státních příspěvků. Na vyplacené prostředky se vztahuje dědická daň. *Pozn.: Dědická daň byla však zrušena dne 31.12.2013.* Penzijní společnost vyplatí v obou případech jednorázové vyrovnání do jednoho měsíce ode dne doručení písemné žádosti (pokud je prokázána smrt klienta).“<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce.* Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 SROVNÁNÍ PENZIJNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Na českém trhu nyní existuje 9 penzijních společností. Penzijní společnosti se sice neodlišují svými podmínkami, které jsou zákonem stanovené, ale vzhledem k tomu, že doplňkové penzijní spoření je o investování do fondů, liší se jejich výnosnost.

### 5.1 Srovnání společností podle počtu aktivních účastníků

V následující tabulce jsou seřazeny penzijní společnosti podle počtu aktivních účastníků za 2. čtvrtletí 2022:

	Penzijní společnost	Počet aktivních účastníků
1	ČS PS	469 000
2	Generali PS	320 992
3	ČSOB PS	246 773
4	KB PS	197 062
5	Conseq PS	89 743
6	NN PS	84 633
7	Allianz PS	79 259
8	UNIQA PS	39 092
9	Rentea PS	34 397
<b>CELKEM</b>		<b>1 560 951</b>

Tab. 10: Pořadí penzijních společností podle počtu aktivních účastníků za 2. čtvrtletí 2022. Zdroj: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/09/Dopl%C5%88kov%C3%A9-penzijn%C3%AD-spo%C5%99en%C3%AD-2Q-2022.pdf>

V předešlé tabulce je zvýrazněno 5 největších společností, kteří mají výrazně nejvíce aktivních účastníků. Jedná se o společnosti: **Česká spořitelna – penzijní společnost, Generali penzijní společnost, ČSOB penzijní společnost, KB Penzijní společnost a Conseq penzijní společnost.**

Další zajímavý údaj z této tabulky je celková suma aktivních účastníků DPS ke 2. čtvrtletí 2022, která je **1 560 951 osob.** Což je **14,83 % Čechů**, kteří mají smlouvu DPS. (ČSÚ, 2022)

### 5.2 Srovnání společností podle zhodnocení fondů

Výkonnosti fondů jsou hodnoceny podle dvou měřítek. Podle průměrného ročního zhodnocení od vzniku fondu (p.a.) a podle kumulativního zhodnocení (součet zhodnocení od počátku fondu). Určující parametr pro zvolení nejlepšího fondu je u doplňkového penzijního spoření **kumulativní zhodnocení**. Důvodem je, že tento produkt je převážně využíván a doporučován na dlouhodobé investování (někdy až v horizontu desítek let) a funguje na principu „zhodnocení již zhodnocených peněz“.



Následující tabulka srovnává fondy všech penzijních společností aktuálně fungujících na trhu. PKF = Povinný konzervativní fond, ÚF = účastnický fond. Údaje jsou v jednotkách % p.a. Prázdné buňky znamenají, že v tento rok ještě daný fond neexistoval.

		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Kumulativně od založení (%)	Průměrně od založení (% p.a.)
Allianz PS	PKF	1,44	1,31	1,22	-0,04	-1,63	0,30	2,24	1,20	-1,70	4,34	0,48
	Vyvážený ÚF	1,67	2,12	3,18	2,21	-0,72	-3,62	9,95	4,55	2,12	21,46	2,38
	Dynamický ÚF	1,76	2,78	4,98	1,51	4,07	-6,86	15,77	7,56	10,68	42,25	4,69
Uniq PS	PKF	0,59	2,67	0,59	0,02	-1,38	-0,84	1,20	0,64	-2,58	0,91	0,10
	Dluhopisový ÚF	0,54	3,61	-0,23	0,43	-1,33	-0,91	1,38	1,65	-3,1	2,04	0,23
	Vyvážený ÚF			2,02	4,48	-0,10	-4,24	11,17	5,19	6,52	25,04	3,58
	Akciový ÚF								14,41	24,46	38,87	19,44
Conseq PS	PKF	0,69	1,39	0,51	0,09	-0,90	-0,98	1,47	0,42	-0,25	2,44	0,27
	Dluhopisový ÚF	3,40	5,00	0,60	1,61	-1,04	-0,09	4,84	1,23	2,02	17,57	1,95
	Globální akciový ÚF	19,53	12,71	-0,08	10,81	9,96	-0,69	18,96	-3,92	23,40	90,68	10,08
ČS PS	PKF	0,44	1,34	0,50	-0,05	-0,62	0,19	2,59	1,02	-4,16	1,25	0,14
	Vyvážený ÚF	0,41	4,11	-0,23	5,17	3,70	-3,12	10,42	4,64	4,62	29,72	3,30
	Dynamický ÚF	0,17	7,02	-1,04	7,42	8,20	-6,08	18,75	6,14	12,99	53,57	5,95
	Etický ÚF					1,00	-1,56	6,15	3,90	-1,93	7,56	1,51
ČSOB PS	PKF	0,94	2,68	1,35	0,00	-0,94	-0,83	2,15	1,54	-4,23	2,66	0,30
	Vyvážený ÚF	0,70	3,77	3,55	3,11	2,63	-6,32	12,96	4,21	7,62	32,23	3,58
	Dynamický ÚF	0,66	3,28	7,61	5,36	5,53	-10,09	25,31	6,51	22,40	66,57	7,40
	Garantovaný ÚF	1,10	1,65	0,87	-0,47	-1,41	-1,23	1,72	1,14	-4,45	-1,08	-0,12
	Pro penzi ÚF								0,64	3,38	4,02	2,01
NN PS	PKF	0,27	0,61	1,15	0,21	-1,93	-0,07	1,26	1,36	-3,76	-0,90	-0,10
	Růstový ÚF			-11,53	9,35	14,04	-9,22	17,58	-2,20	21,65	39,67	5,67
	Spořicí (Vyvážený) ÚF			-0,50	2,44	-0,99	-4,42	9,12	2,79	2,50	10,94	1,56
KB PS	PKF	0,36	1,33	0,36	-0,15	-1,57	-0,83	1,49	0,77	-2,57	-0,81	-0,09
	Vyvážený ÚF	1,07	3,54	1,57	-0,84	2,90	-6,41	10,08	2,51	3,67	18,09	2,01
	Dynamický ÚF	2,16	5,81	1,60	0,87	7,51	-9,51	16,42	3,42	12,91	41,19	4,58
	Spořicí ÚF			0,02	0,45	-1,39	-2,65	2,54	0,91	-4,71	-4,83	-0,69
	Peněžní ÚF								0,27	0,73	1,00	0,50
Generali PS	PKF	2,46	0,87	0,97	-0,14	-0,30	-0,34	1,44	0,53	-3,44	2,05	0,23
	Spořicí ÚF	2,94	2,42	1,17	0,80	0,00	-1,35	3,45	0,86	-3,53	6,76	0,75
	Vyvážený ÚF	3,60	2,45	0,54	3,48	4,10	-4,85	10,50	3,13	5,49	28,44	3,16
	Dynamický ÚF	3,53	1,84	-0,32	6,36	8,20	-9,13	17,91	5,38	13,07	46,84	5,20
Rentea PS	PKF									-0,63	-0,63	-0,63
	Dluhopisový ÚF									0,19	0,19	0,19
	Akciový ÚF									6,79	6,79	6,79

Tab. 11: Srovnání fondů penzijních společností. Zdroj: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf>

V následujících tabulkách je srovnáno 5 největších penzijních společností podle zhodnocení jejich dynamické, vyvážené a konzervativní strategie od počátku jejich založení.

Následující tabulka srovnává 5 největších penzijních společností (z hlediska počtu aktivních účastníků – viz tab. 10) podle výkonnosti **dynamického portfolia**, a to podle průměrného ročního výnosu a podle kumulativního zhodnocení.

Dynamické portfolio					
	ČS PS	Generali PS	ČSOB PS	KB PS	Conseq PS
2013	0,17 %	3,53 %	0,66 %	2,16 %	19,53 %
2014	7,02 %	1,84 %	2,28 %	5,81 %	12,71
2015	-1,04 %	-0,32 %	7,61 %	1,60 %	-0,08 %
2016	7,42 %	6,36 %	5,36 %	0,86 %	10,81 %
2017	8,22 %	8,20 %	5,53 %	7,51 %	9,96 %
2018	-6,08 %	-9,13 %	-11,24 %	-9,51 %	-9,69 %
2019	18,75 %	17,91 %	26,94 %	16,42 %	18,96 %
2020	6,14 %	5,38 %	6,51 %	3,42 %	-3,92 %
2021	12,99 %	13,07 %	22,40 %	12,91 %	23,40 %
Celkem p.a.	5,95 %	5,20 %	7,40 %	4,58 %	10,08 %
Kumulativně	53,57 %	46,84 %	66,57 %	41,19 %	90,68 %

Tab. 12: Zhodnocení dynamického portfolia největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf>

Z tabulky vyplývá nejvyšší kumulativní zhodnocení **Globálního akciového účastnického fondu společnosti Conseq PS** s kumulativním zhodnocením od založení **90,68 %** s vysokým náskokem 24,11 %. Druhý nejlepší fond je Dynamický účastnický fond společnosti ČSOB PS se zhodnocením 66,57 % a na třetím místě Dynamický účastnický fond společnosti ČS PS s 53,57 %.

Další tabulka srovnává 5 největších společností podle výkonnosti **vyváženého portfolia**.

Vyvážené portfolio					
	ČS PS	Generali PS	ČSOB PS	KB PS	Conseq PS
2013	0,41 %	3,60 %	0,70 %	1,07 %	3,40 %
2014	4,11 %	2,45 %	3,77 %	3,54 %	5,00 %
2015	-0,23 %	0,54 %	3,50 %	1,57 %	0,60 %
2016	5,17 %	3,48 %	3,11 %	-0,84 %	1,61 %
2017	3,72 %	4,10 %	2,63 %	2,90 %	-1,04 %
2018	-3,12 %	-4,85 %	-6,33 %	-6,41 %	-0,09 %
2019	10,42 %	10,50 %	13,51 %	10,08 %	4,84 %
2020	4,64 %	3,13 %	4,21 %	2,51 %	1,23 %
2021	4,62 %	5,49 %	7,62 %	3,67 %	2,02 %
Celkem p.a.	3,30 %	3,16 %	3,58 %	2,01 %	1,95 %
Kumulativně	29,72 %	28,44 %	32,23 %	18,09 %	17,57 %

Tab. 13: Zhodnocení vyváženého portfolia největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf>

Mezi nejlepší vyvážené portfolio patří **ČSOB vyvážený účastnický fond** s kumulativním zhodnocením od založení **32,23 %**. Druhý nejlepší fond je Vyvážený účastnický fond společnosti ČS PS se zhodnocením 29,72 % a na třetím místě Vyvážený účastnický fond společnosti Generali PS s 28,44 %.

Třetí tabulka srovnává penzijní společnosti a jejich povinný konzervativní fond.

Konzervativní portfolio					
	ČS PS	Generali PS	ČSOB PS	KB PS	Conseq PS
2013	0,44 %	2,46 %	0,94 %	0,36 %	0,69 %
2014	1,34 %	0,87 %	2,68 %	1,33 %	1,39 %
2015	0,50 %	0,97 %	1,35 %	0,36 %	0,51 %
2016	-0,05 %	-0,14 %	0,00 %	-0,15 %	0,09 %
2017	-0,62 %	-0,30 %	-0,94 %	-1,57 %	-0,90 %
2018	0,19 %	-0,34 %	-0,83 %	-0,83 %	-0,98 %
2019	2,59 %	1,44 %	2,15 %	1,49 %	1,47 %
2020	1,02 %	0,53 %	1,54 %	0,77 %	0,42 %
2021	-4,16 %	-3,44 %	-4,23 %	-2,57 %	-0,25 %
Celkem p.a.	0,14 %	0,23 %	0,30 %	-0,09 %	0,27 %
Kumulativně	1,25 %	2,05 %	2,66 %	-0,81 %	2,44 %

Tab. 14: Zhodnocení konzervativního portfolio největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf>

Nejlepší povinný konzervativní fond patří **ČSOB povinný konzervativní fond** s kumulativním zhodnocením od založení **2,66 %**. Druhý nejlepší konzervativní fond je společnosti Conseq PS se zhodnocením 2,44 % a na třetím místě je fond společnosti Generali PS s 2,05 %.

### 5.3 Závěr srovnání

Po analýze výkonnosti všech fondů, které penzijní společnosti nabízejí, jsou nejvýkonnější společnosti: **Conseq penzijní společnost a.s.** a **ČSOB Penzijní společnost a.s.**

Protože v následující praktické části práce řeší případové studie, které nejlepší výsledek ukazují na dlouhém investičním horizontu, pro který se doporučuje dynamické portfolio, budou propočty na základě kalkulačky od společnosti Conseq, která má dynamické portfolio nejvýkonnější.

Společnost Conseq byla založena na podzim roku 2012 za účelem nabídky penzijních fondů a programů doplňkového penzijního spoření (tzv. 3. pilíře dříve označovaného jako penzijní připojištění). Její 100% vlastníkem, společnost Conseq Investment Management, a.s., se věnuje zejména obhospodařování podílových fondů a individuálních portfolií pro fyzické osoby i institucionální klienty. Založením penzijní společnosti tak Conseq rozšířil spektrum svých aktivit o novou oblast penzijního spoření se státním příspěvkem. S více než 400 tisíci klienty a objemem majetku pod správou přes 58 mld. Kč je skupina Conseq největším nezávislým investičním manažerem v České republice. Tato

ryze česká společnost není součástí žádné finanční skupiny zahrnující banku či pojišťovnu, je tedy plně nezávislou ve svých rozhodováních.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Conseq – Proč si nás vybrat?. *Conseq – Homepage* [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/o-spolecnosti/proc-si-nas-vybrat>

# 6 PRAKTICKÁ UKÁZKA SPOŘENÍ OSOB RŮZNÉHO STÁŘÍ

Po rozhodnutí si odkládat na stáří přichází otázka, kolik peněz by to měsíčně mělo být. Prvním faktorem je, jaké má klient finanční možnosti společně s životními náklady a druhým faktorem, jakou si chce udržet ve stáří životní úroveň.

## 6.1 Propočet spoření na stáří při udržení stálé životní úrovně

1. Klient si musí promyslet, **jakou by chtěl mít měsíční rentu**. Měl by také vzít v potaz inflaci za dobu, než půjde do důchodu. Nicméně toto kritérium je velmi těžké odhadnout, proto zde není zohledněno.

*Př.: Renta 30 000 Kč měsíčně.*

2. Další kritérium je **věk odchodu do důchodu**. Do důchodu sice klient může odejít, kdy chce, ale pouze pokud je dostatečně finančně zabezpečen. Proto je pro tento příklad počítáno s odchodem do důchodu ve standardních 65 letech.

*Př.: Odchod do důchodu v 65 letech.*

3. Počítá se také se **starobních důchodem od státu**, který je možné si orientačně propočítat na webových stránkách kurzy.cz.

*Př.: Muž, rok narození 1998, rok počátku důchodového pojištění 2017, aktuální hrubá mzda 34 111 Kč (dle dat z ČSÚ ke dni 24.11.2022).*

Výpočet výše důchodu zjednodušený 2023	
Aktuální hrubá měsíční mzda / měsíční vyměřovací základ u OSVČ* v Kč	<input type="text" value="34111"/>
Rok počátku důchodového pojištění**	<input type="text" value="2017"/>
Pohlaví a počet dětí	<input type="text" value="muž"/>
Rok narození	<input type="text" value="1998"/>
Počet vychovaných dětí*	<input type="text" value="0"/>
<b>Orientační výše důchodu je 19046 Kč.</b>	

Obr. 3: Výpočet výše důchodu zjednodušený 2023. Zdroj: <https://www.kurzy.cz/vypocet/vypocet-duchodu/>

*Orientační výše důchodu nám vyšla 19 046 Kč, se kterou budeme dále počítat.*

4. Následuje výpočet, kolik si v důchodu bude muset klient brát **ze svých vlastních zdrojů**, aby měl požadovaný měsíční příjem 30 000 Kč (viz bod č. 1).

*Př.: 30 000 Kč – 19 046 Kč = 10 954 Kč/měs*

5. Potřebná měsíční suma je vynásobena dobou, po kterou klient bude čerpat důchod (dle údajů z ČSÚ se ženy průměrně dožívají 83 let a muži 80 let) a ještě vynásobena 12 měsíci.

*Př.: (muž): 10 621 \* (80 – 65) \* 12 = 1 971 720 Kč*

6. Vyjde suma peněz, kterou by klient měl mít připravenou na následné čerpání renty. Tato suma je pak vydělena počtem let, který zbývá do odchodu do důchodu (tzn. doba, po kterou je možné ještě spořit) a opět vyděleno 12 měsíci.

$$Př.: 1\,911\,780 / (65 - 24) / 12 = 4\,008 \text{ Kč}$$

7. Vyjde částka, kterou by si daný klient měl každý měsíc odkládat. Nicméně nebylo ještě bráno v potaz zhodnocení, kvůli kterému využíváme právě produkt Doplnkové penzijní spoření.

## 6.2 Ideální portfolio pro ochranění peněz před inflací

Pro přesnější výpočet měsíční úložky za účelem dosažení potřebné sumy k čerpání na důchod jsou vytvořeny tabulky níže, podle kterých se budou následující propočty orientovat. Tabulky vycházejí z dostupné kalkulačky na stránkách penzijní společnosti Conseq (<https://www.conseq.cz/penze/doplncove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>). Vzhledem k navyšujícímu se počtu zaměstnavatelů, kteří přispívají na tento produkt, je počítáno i s touto variantou. Dle dat z Asociace Penzijních Společností ČR za 2Q/2022 (viz tabulka č. 13) je průměrný měsíční příspěvek zaměstnavatele 1 112 Kč.

Následující tabulky slouží k výpočtu potřebné měsíční úložky, aby klient v důchodu dosáhl požadovaného příjmu. Rozdělení je na muže a ženy, které se dožívají rozdílného věku, a to **průměrně 83 let**. U mužů je **průměrný věk dožití 80 let**.

- Ženy
  - Dynamická varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele
  - Vyvážená varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele
  - Konzervativní varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele
- Muži
  - Dynamická varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele
  - Vyvážená varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele
  - Konzervativní varianta
    - Bez příspěvku zaměstnavatele
    - S příspěvkem zaměstnavatele

## 6.2.1 Ideální portfolio pro ženy

Tabulka č. 15 zobrazuje výsledky pro dynamickou variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		1 564 261 Kč	3 054 033 Kč	4 295 510 Kč	5 536 987 Kč	6 778 464 Kč	8 019 941 Kč
	měsíční renta		7 242 Kč	14 139 Kč	19 887 Kč	25 634 Kč	31 382 Kč	37 129 Kč
25	40		1 107 786 Kč	2 162 821 Kč	3 042 016 Kč	3 921 211 Kč	4 800 407 Kč	5 679 602 Kč
	měsíční renta		5 129 Kč	10 013 Kč	14 083 Kč	18 154 Kč	22 224 Kč	26 294 Kč
30	35		777 471 Kč	1 517 920 Kč	2 134 960 Kč	2 752 000 Kč	3 369 041 Kč	3 986 081 Kč
	měsíční renta		3 599 Kč	7 027 Kč	9 884 Kč	12 741 Kč	15 597 Kč	18 454 Kč
35	30		540 413 Kč	1 055 091 Kč	1 483 990 Kč	1 912 889 Kč	2 341 788 Kč	2 770 687 Kč
	měsíční renta		2 502 Kč	4 885 Kč	6 870 Kč	8 856 Kč	10 842 Kč	12 827 Kč
40	25		367 815 Kč	718 115 Kč	1 010 031 Kč	1 301 948 Kč	1 593 864 Kč	1 885 780 Kč
	měsíční renta		1 703 Kč	3 325 Kč	4 676 Kč	6 028 Kč	7 379 Kč	8 730 Kč
45	20		242 084 Kč	472 640 Kč	664 770 Kč	856 900 Kč	1 049 030 Kč	1 241 160 Kč
	měsíční renta		1 121 Kč	2 188 Kč	3 078 Kč	3 967 Kč	4 857 Kč	5 746 Kč
50	15		152 509 Kč	297 755 Kč	418 794 Kč	539 833 Kč	660 871 Kč	781 910 Kč
	měsíční renta		706 Kč	1 378 Kč	1 939 Kč	2 499 Kč	3 060 Kč	3 620 Kč
55	10		88 257 Kč	172 312 Kč	242 357 Kč	312 402 Kč	382 448 Kč	452 493 Kč
	měsíční renta		409 Kč	798 Kč	1 122 Kč	1 446 Kč	1 771 Kč	2 095 Kč
60	5		40 147 Kč	78 383 Kč	110 246 Kč	142 108 Kč	173 971 Kč	205 834 Kč
	měsíční renta		186 Kč	363 Kč	510 Kč	658 Kč	805 Kč	953 Kč

Tab. 15: Ženy, Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě dynamické varianty a měsíčním příspěvku 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **8 019 941 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **37 129 Kč**.

Tabulka č. 16 zobrazuje výsledky pro dynamickou variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Dynamická varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		4 295 510 Kč	5 785 283 Kč	7 026 760 Kč	8 268 237 Kč	9 509 714 Kč	10 751 191 Kč
	měsíční renta		19 887 Kč	26 784 Kč	32 531 Kč	38 279 Kč	44 026 Kč	49 774 Kč
25	40		3 042 016 Kč	4 097 050 Kč	4 976 246 Kč	5 855 441 Kč	6 734 636 Kč	7 613 832 Kč
	měsíční renta		14 083 Kč	18 968 Kč	23 038 Kč	27 109 Kč	31 179 Kč	35 249 Kč
30	35		2 134 960 Kč	2 875 409 Kč	3 492 449 Kč	4 109 489 Kč	4 726 530 Kč	5 343 570 Kč
	měsíční renta		9 884 Kč	13 312 Kč	16 169 Kč	19 025 Kč	21 882 Kč	24 739 Kč
35	30		1 483 990 Kč	1 998 669 Kč	2 427 567 Kč	2 856 466 Kč	3 285 365 Kč	3 714 264 Kč
	měsíční renta		6 870 Kč	9 253 Kč	11 239 Kč	13 224 Kč	15 210 Kč	17 196 Kč
40	25		1 010 031 Kč	1 360 331 Kč	1 652 247 Kč	1 944 164 Kč	2 236 080 Kč	2 527 997 Kč
	měsíční renta		4 676 Kč	6 298 Kč	7 649 Kč	9 001 Kč	10 352 Kč	11 704 Kč
45	20		664 770 Kč	895 326 Kč	1 087 456 Kč	1 279 586 Kč	1 471 716 Kč	1 663 846 Kč
	měsíční renta		3 078 Kč	4 145 Kč	5 035 Kč	5 924 Kč	6 814 Kč	7 703 Kč
50	15		418 794 Kč	564 040 Kč	685 079 Kč	806 118 Kč	927 157 Kč	1 048 195 Kč
	měsíční renta		1 939 Kč	2 611 Kč	3 172 Kč	3 732 Kč	4 292 Kč	4 853 Kč
55	10		242 357 Kč	326 411 Kč	396 457 Kč	466 502 Kč	536 548 Kč	606 593 Kč
	měsíční renta		1 122 Kč	1 511 Kč	1 835 Kč	2 160 Kč	2 484 Kč	2 808 Kč
60	5		110 246 Kč	148 481 Kč	180 344 Kč	212 207 Kč	244 070 Kč	275 933 Kč
	měsíční renta		510 Kč	687 Kč	835 Kč	982 Kč	1 130 Kč	1 277 Kč

Tab. 16: Ženy, Dynamická varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě dynamické varianty a měsíčním příspěvku 3 000 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **10 751 191 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **49 774 Kč**.

Tabulka č. 17 zobrazuje výsledky pro vyváženou variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		1 100 844 Kč	2 149 267 Kč	3 022 953 Kč	3 896 639 Kč	4 770 325 Kč	5 644 011 Kč
	měsíční renta		5 097 Kč	9 950 Kč	13 995 Kč	18 040 Kč	22 085 Kč	26 130 Kč
25	40		826 675 Kč	1 613 984 Kč	2 270 076 Kč	2 926 167 Kč	3 582 258 Kč	4 238 349 Kč
	měsíční renta		3 827 Kč	7 472 Kč	10 510 Kč	13 547 Kč	16 585 Kč	19 622 Kč
30	35		614 817 Kč	1 200 357 Kč	1 688 307 Kč	2 176 257 Kč	2 664 207 Kč	3 152 157 Kč
	měsíční renta		2 846 Kč	5 557 Kč	7 816 Kč	10 075 Kč	12 334 Kč	14 593 Kč
35	30		449 876 Kč	878 330 Kč	1 235 375 Kč	1 592 419 Kč	1 949 464 Kč	2 306 509 Kč
	měsíční renta		2 083 Kč	4 066 Kč	5 719 Kč	7 372 Kč	9 025 Kč	10 678 Kč
40	25		322 161 Kč	628 982 Kč	884 665 Kč	1 140 349 Kč	1 396 033 Kč	1 651 716 Kč
	měsíční renta		1 491 Kč	2 912 Kč	4 096 Kč	5 279 Kč	6 463 Kč	7 647 Kč
45	20		222 126 Kč	433 675 Kč	609 965 Kč	786 256 Kč	962 546 Kč	1 138 837 Kč
	měsíční renta		1 028 Kč	2 008 Kč	2 824 Kč	3 640 Kč	4 456 Kč	5 272 Kč
50	15		145 691 Kč	284 445 Kč	400 073 Kč	515 701 Kč	631 329 Kč	746 957 Kč
	měsíční renta		674 Kč	1 317 Kč	1 852 Kč	2 388 Kč	2 923 Kč	3 458 Kč
55	10		86 783 Kč	169 433 Kč	238 308 Kč	307 183 Kč	376 058 Kč	444 933 Kč
	měsíční renta		402 Kč	784 Kč	1 103 Kč	1 422 Kč	1 741 Kč	2 060 Kč
60	5		40 023 Kč	78 140 Kč	109 904 Kč	141 668 Kč	173 433 Kč	205 197 Kč
	měsíční renta		185 Kč	362 Kč	509 Kč	656 Kč	803 Kč	950 Kč

Tab. 17: Ženy, Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě vyvážené varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **5 644 011 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **26 130 Kč**.

Tabulka č. 18 zobrazuje výsledky pro vyváženou variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		3 022 953 Kč	4 071 376 Kč	4 945 062 Kč	5 818 748 Kč	6 692 434 Kč	7 566 119 Kč
	měsíční renta		13 995 Kč	18 849 Kč	22 894 Kč	26 939 Kč	30 983 Kč	35 028 Kč
25	40		2 270 076 Kč	3 057 385 Kč	3 713 476 Kč	4 369 567 Kč	5 025 659 Kč	5 681 750 Kč
	měsíční renta		10 510 Kč	14 155 Kč	17 192 Kč	20 229 Kč	23 267 Kč	26 304 Kč
30	35		1 688 307 Kč	2 273 847 Kč	2 761 797 Kč	3 249 747 Kč	3 737 697 Kč	4 225 648 Kč
	měsíční renta		7 816 Kč	10 527 Kč	12 786 Kč	15 045 Kč	17 304 Kč	19 563 Kč
35	30		1 235 375 Kč	1 663 828 Kč	2 020 873 Kč	2 377 918 Kč	2 734 962 Kč	3 092 007 Kč
	měsíční renta		5 719 Kč	7 703 Kč	9 356 Kč	11 009 Kč	12 662 Kč	14 315 Kč
40	25		884 665 Kč	1 191 486 Kč	1 447 169 Kč	1 702 853 Kč	1 958 537 Kč	2 214 220 Kč
	měsíční renta		4 096 Kč	5 516 Kč	6 700 Kč	7 884 Kč	9 067 Kč	10 251 Kč
45	20		609 965 Kč	821 514 Kč	997 804 Kč	1 174 095 Kč	1 350 386 Kč	1 526 676 Kč
	měsíční renta		2 824 Kč	3 803 Kč	4 619 Kč	5 436 Kč	6 252 Kč	7 068 Kč
50	15		400 073 Kč	538 826 Kč	654 454 Kč	770 082 Kč	885 710 Kč	1 001 338 Kč
	měsíční renta		1 852 Kč	2 495 Kč	3 030 Kč	3 565 Kč	4 101 Kč	4 636 Kč
55	10		238 308 Kč	320 958 Kč	389 833 Kč	458 708 Kč	527 583 Kč	596 458 Kč
	měsíční renta		1 103 Kč	1 486 Kč	1 805 Kč	2 124 Kč	2 443 Kč	2 761 Kč
60	5		109 904 Kč	148 021 Kč	179 786 Kč	211 550 Kč	243 314 Kč	275 078 Kč
	měsíční renta		509 Kč	685 Kč	832 Kč	979 Kč	1 126 Kč	1 274 Kč

Tab. 18: Ženy, Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě vyvážené varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč (+ 1 000 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **7 566 119 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **35 028 Kč**.



Tabulka č. 19 zobrazuje výsledky pro konzervativní variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		791 193 Kč	1 544 710 Kč	2 172 640 Kč	2 800 571 Kč	3 428 502 Kč	4 056 433 Kč
	měsíční renta		3 663 Kč	7 151 Kč	10 059 Kč	12 966 Kč	15 873 Kč	18 780 Kč
25	40		628 665 Kč	1 227 393 Kč	1 726 333 Kč	2 225 274 Kč	2 724 214 Kč	3 223 154 Kč
	měsíční renta		2 910 Kč	5 682 Kč	7 992 Kč	10 302 Kč	12 612 Kč	14 922 Kč
30	35		492 099 Kč	960 765 Kč	1 351 320 Kč	1 741 875 Kč	2 132 430 Kč	2 522 985 Kč
	měsíční renta		2 278 Kč	4 448 Kč	6 256 Kč	8 064 Kč	9 872 Kč	11 680 Kč
35	30		378 355 Kč	738 693 Kč	1 038 975 Kč	1 339 256 Kč	1 639 538 Kč	1 939 820 Kč
	měsíční renta		1 752 Kč	3 420 Kč	4 810 Kč	6 200 Kč	7 590 Kč	8 981 Kč
40	25		284 075 Kč	554 623 Kč	780 079 Kč	1 005 535 Kč	1 230 992 Kč	1 456 448 Kč
	měsíční renta		1 315 Kč	2 568 Kč	3 611 Kč	4 655 Kč	5 699 Kč	6 743 Kč
45	20		204 631 Kč	399 518 Kč	561 924 Kč	724 330 Kč	886 736 Kč	1 049 141 Kč
	měsíční renta		947 Kč	1 850 Kč	2 602 Kč	3 353 Kč	4 105 Kč	4 857 Kč
50	15		139 256 Kč	271 881 Kč	382 401 Kč	492 922 Kč	603 442 Kč	713 963 Kč
	měsíční renta		645 Kč	1 259 Kč	1 770 Kč	2 282 Kč	2 794 Kč	3 305 Kč
55	10		85 384 Kč	166 702 Kč	234 468 Kč	302 233 Kč	369 998 Kč	437 763 Kč
	měsíční renta		395 Kč	772 Kč	1 086 Kč	1 399 Kč	1 713 Kč	2 027 Kč
60	5		39 899 Kč	77 898 Kč	109 564 Kč	141 230 Kč	172 896 Kč	204 562 Kč
	měsíční renta		185 Kč	361 Kč	507 Kč	654 Kč	800 Kč	947 Kč

Tab. 19: Ženy, Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě konzervativní varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **4 056 433 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **18 780 Kč**.

Tabulka č. 20 zobrazuje výsledky pro konzervativní variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		ŽENY: Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		2 172 640 Kč	2 926 157 Kč	3 554 088 Kč	4 182 019 Kč	4 809 950 Kč	5 437 880 Kč
	měsíční renta		10 059 Kč	13 547 Kč	16 454 Kč	19 361 Kč	22 268 Kč	25 175 Kč
25	40		1 726 333 Kč	2 325 062 Kč	2 824 002 Kč	3 322 942 Kč	3 821 882 Kč	4 320 823 Kč
	měsíční renta		7 992 Kč	10 764 Kč	13 074 Kč	15 384 Kč	17 694 Kč	20 004 Kč
30	35		1 351 320 Kč	1 819 986 Kč	2 210 541 Kč	2 601 096 Kč	2 991 651 Kč	3 382 206 Kč
	měsíční renta		6 256 Kč	8 426 Kč	10 234 Kč	12 042 Kč	13 850 Kč	15 658 Kč
35	30		1 038 975 Kč	1 399 313 Kč	1 699 594 Kč	1 999 876 Kč	2 300 158 Kč	2 600 440 Kč
	měsíční renta		4 810 Kč	6 478 Kč	7 868 Kč	9 259 Kč	10 649 Kč	12 039 Kč
40	25		780 079 Kč	1 050 627 Kč	1 276 083 Kč	1 501 539 Kč	1 726 996 Kč	1 952 452 Kč
	měsíční renta		3 611 Kč	4 864 Kč	5 908 Kč	6 952 Kč	7 995 Kč	9 039 Kč
45	20		561 924 Kč	756 811 Kč	919 217 Kč	1 081 623 Kč	1 244 028 Kč	1 406 434 Kč
	měsíční renta		2 602 Kč	3 504 Kč	4 256 Kč	5 008 Kč	5 759 Kč	6 511 Kč
50	15		382 401 Kč	515 026 Kč	625 547 Kč	736 067 Kč	846 588 Kč	957 108 Kč
	měsíční renta		1 770 Kč	2 384 Kč	2 896 Kč	3 408 Kč	3 919 Kč	4 431 Kč
55	10		234 468 Kč	315 786 Kč	383 551 Kč	451 316 Kč	519 081 Kč	586 847 Kč
	měsíční renta		1 086 Kč	1 462 Kč	1 776 Kč	2 089 Kč	2 403 Kč	2 717 Kč
60	5		109 564 Kč	147 563 Kč	179 229 Kč	210 895 Kč	242 561 Kč	274 227 Kč
	měsíční renta		507 Kč	683 Kč	830 Kč	976 Kč	1 123 Kč	1 270 Kč

Tab. 20: Ženy, Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě konzervativní varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **5 437 880 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **25 175 Kč**.

Následující tabulky shrnují, v jakém věku a s jakou měsíční úložkou klient musí začít, aby dosáhl na měsíční příjem 10 000 Kč z DPS.

První tabulka rozebírá případ pro ženy:

Potřebná měsíční úložka pro měsíční příjem 10 000 Kč (ženy), v korunách											
Strategie a příspěvek zaměstnavatele	Strategie	Příspěvek	Věk:								
			20	25	30	35	40	45	50	55	60
	Dynamická	0 Kč	700	1 000	1 600	2 300	3 500	Max	Max	Max	Max
		1 100 Kč	300	300	600	1 200	2 400	4 300	Max	Max	Max
	Vyvážená	0 Kč	1 100	1 500	2 000	2 800	4 000	Max	Max	Max	Max
		1 100 Kč	300	500	1 000	1 700	2 900	4 800	Max	Max	Max
	Konzervativní	0 Kč	1 500	2 000	2 600	3 400	4 600	Max	Max	Max	Max
		1 100 Kč	500	900	1 500	2 300	3 500	Max	Max	Max	Max
Garantovaná	0 Kč	1 100	1 500	2 100	2 900	4 200	Max	Max	Max	Max	
	1 100 Kč	300	500	1 000	1 800	3 100	5 000	Max	Max	Max	

Tab. 21: Potřebná měsíční úložka dle věku a strategie, cíle měsíčního příjmu 10 000 Kč (ženy). Zdroj: vlastní

Z tabulky vychází, že optimální je, pokud má klientka možnost příspěvku zaměstnavatele. Pro měsíční příjem 10 000 Kč z Doplnkového penzijního spoření je tak optimální začít ve **20 letech** s měsíční úložkou **300 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele)** do **dynamické** nebo **vyvážené** strategie spoření.

Z tabulky dále vychází, že ve věku od 50 let již toto spoření nedostačuje pro dosažení požadované měsíční renty. Produkt Doplnkové penzijní spoření má totiž limit měsíčního vkladu 5 000 Kč/měs. Jako alternativu k tomuto produktu ovšem můžeme využít např. stavební spoření, spořicí účet nebo investiční fondy.

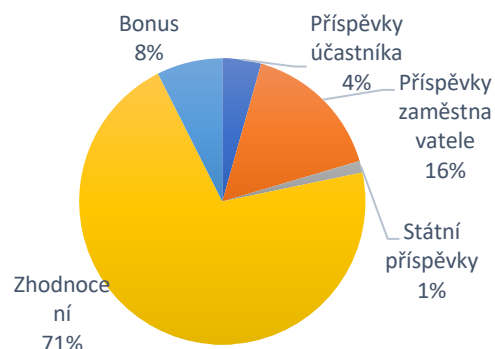
Podrobný rozbor výsledku:

#### Dynamická varianta

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	2 620 237 Kč
Bonus:	274 764 Kč
<b>Celkem</b>	<b>3 699 601 Kč</b>



Graf 7: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy

Graf 7 ukazuje, že největší část (71 %) tvoří zhodnocení prostředků. Reálně vložených prostředků klientem je zde pouhých 7 %. Je to důkaz, že peníze dělají další peníze díky zhodnocení již zhodnocených prostředků. Ve výpočtu se u dynamické varianty předpokládá očekávaný průměrný roční výnos u pravidelných vkladů **5,4 %**. Pro kontrolu výpočtu si vypočítáme výslednou měsíční rentu:

$$3\,699\,601 \div 18 \div 12 = 17\,128 \text{ Kč/měs.}$$

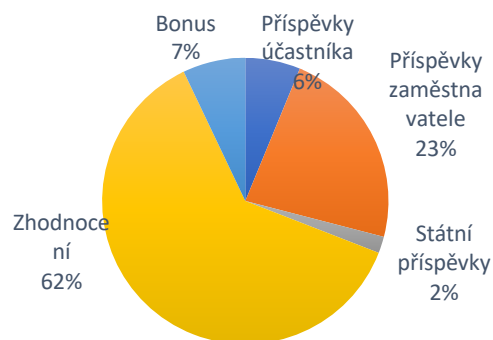
Výsledná měsíční renta vyšla dokonce skoro dvojnásobná, než potřebujeme. Je to z důvodu toho, že jsme zvolili měsíční vklad 300 Kč, což je nejnižší možný vklad účastníka pro získání státního příspěvku 90 Kč/měs.

#### Vyvážená varianta:

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	1 614 754 Kč
Bonus:	184 230 Kč
<b>Celkem</b>	<b>2 603 584 Kč</b>



Graf 8: Rozložení naspořené částky ve vyvážené variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy

U vyvážené varianty je podíl zhodnocených prostředků nižší než u dynamické varianty, a to 61 %. U vyvážené varianty se předpokládá očekávaný průměrný roční výnos u pravidelných vkladů **4,24 %**. Výpočet výsledné měsíční renty:

$$2\,603\,584 \div 18 \div 12 = \mathbf{12\,054\,Kč/měs.}$$

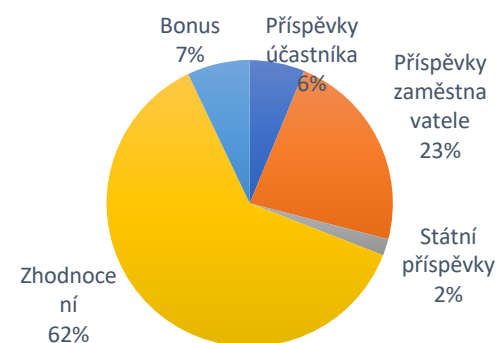
Pokud klientka možnost příspěvku zaměstnavatele nemá, pro měsíční příjem 10 000 Kč z Doplňkového penzijního spoření je tak optimální začít ve **20 letech** s měsíční úložkou **700 Kč** do **dynamické** strategie spoření.

#### Dynamická varianta:

Příspěvek účastníka: **700 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **0 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	378 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	0 Kč
Státní příspěvky:	91 800 Kč
Zhodnocení:	1 529 937 Kč
Bonus:	160 433 Kč
<b>Celkem</b>	<b>2 160 170 Kč</b>



Graf 9: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, bez příspěvku zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy

Podíl zhodnocených prostředků je zde 62 %. Výpočet výsledné měsíční renty:

$$2\,160\,170 \div 18 \div 12 = \mathbf{10\,001\,Kč/měs.}$$

## 6.2.2 Ideální portfolio pro muže

Tabulka č. 22 zobrazuje výsledky pro dynamickou variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		1 564 261 Kč	3 054 033 Kč	4 295 510 Kč	5 536 987 Kč	6 778 464 Kč	8 019 941 Kč
	měsíční renta		8 690 Kč	16 967 Kč	23 864 Kč	30 761 Kč	37 658 Kč	44 555 Kč
25	40		1 107 786 Kč	2 162 821 Kč	3 042 016 Kč	3 921 211 Kč	4 800 407 Kč	5 679 602 Kč
	měsíční renta		6 154 Kč	12 016 Kč	16 900 Kč	21 785 Kč	26 669 Kč	31 553 Kč
30	35		777 471 Kč	1 517 920 Kč	2 134 960 Kč	2 752 000 Kč	3 369 041 Kč	3 986 081 Kč
	měsíční renta		4 319 Kč	8 433 Kč	11 861 Kč	15 289 Kč	18 717 Kč	22 145 Kč
35	30		540 413 Kč	1 055 091 Kč	1 483 990 Kč	1 912 889 Kč	2 341 788 Kč	2 770 687 Kč
	měsíční renta		3 002 Kč	5 862 Kč	8 244 Kč	10 627 Kč	13 010 Kč	15 393 Kč
40	25		367 815 Kč	718 115 Kč	1 010 031 Kč	1 301 948 Kč	1 593 864 Kč	1 885 780 Kč
	měsíční renta		2 043 Kč	3 990 Kč	5 611 Kč	7 233 Kč	8 855 Kč	10 477 Kč
45	20		242 084 Kč	472 640 Kč	664 770 Kč	856 900 Kč	1 049 030 Kč	1 241 160 Kč
	měsíční renta		1 345 Kč	2 626 Kč	3 693 Kč	4 761 Kč	5 828 Kč	6 895 Kč
50	15		152 509 Kč	297 755 Kč	418 794 Kč	539 833 Kč	660 871 Kč	781 910 Kč
	měsíční renta		847 Kč	1 654 Kč	2 327 Kč	2 999 Kč	3 672 Kč	4 344 Kč
55	10		88 257 Kč	172 312 Kč	242 357 Kč	312 402 Kč	382 448 Kč	452 493 Kč
	měsíční renta		490 Kč	957 Kč	1 346 Kč	1 736 Kč	2 125 Kč	2 514 Kč
60	5		40 147 Kč	78 383 Kč	110 246 Kč	142 108 Kč	173 971 Kč	205 834 Kč
	měsíční renta		223 Kč	435 Kč	612 Kč	789 Kč	967 Kč	1 144 Kč

Tab. 22: Muži, Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-pen-zijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě dynamické varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **8 019 941 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **44 555 Kč**.

Tabulka č. 23 zobrazuje výsledky pro dynamickou variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Dynamická varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		4 295 510 Kč	5 785 283 Kč	7 026 760 Kč	8 268 237 Kč	9 509 714 Kč	10 751 191 Kč
	měsíční renta		23 864 Kč	32 140 Kč	39 038 Kč	45 935 Kč	52 832 Kč	59 729 Kč
25	40		3 042 016 Kč	4 097 050 Kč	4 976 246 Kč	5 855 441 Kč	6 734 636 Kč	7 613 832 Kč
	měsíční renta		16 900 Kč	22 761 Kč	27 646 Kč	32 530 Kč	37 415 Kč	42 299 Kč
30	35		2 134 960 Kč	2 875 409 Kč	3 492 449 Kč	4 109 489 Kč	4 726 530 Kč	5 343 570 Kč
	měsíční renta		11 861 Kč	15 974 Kč	19 402 Kč	22 830 Kč	26 259 Kč	29 687 Kč
35	30		1 483 990 Kč	1 998 669 Kč	2 427 567 Kč	2 856 466 Kč	3 285 365 Kč	3 714 264 Kč
	měsíční renta		8 244 Kč	11 104 Kč	13 486 Kč	15 869 Kč	18 252 Kč	20 635 Kč
40	25		1 010 031 Kč	1 360 331 Kč	1 652 247 Kč	1 944 164 Kč	2 236 080 Kč	2 527 997 Kč
	měsíční renta		5 611 Kč	7 557 Kč	9 179 Kč	10 801 Kč	12 423 Kč	14 044 Kč
45	20		664 770 Kč	895 326 Kč	1 087 456 Kč	1 279 586 Kč	1 471 716 Kč	1 663 846 Kč
	měsíční renta		3 693 Kč	4 974 Kč	6 041 Kč	7 109 Kč	8 176 Kč	9 244 Kč
50	15		418 794 Kč	564 040 Kč	685 079 Kč	806 118 Kč	927 157 Kč	1 048 195 Kč
	měsíční renta		2 327 Kč	3 134 Kč	3 806 Kč	4 478 Kč	5 151 Kč	5 823 Kč
55	10		242 357 Kč	326 411 Kč	396 457 Kč	466 502 Kč	536 548 Kč	606 593 Kč
	měsíční renta		1 346 Kč	1 813 Kč	2 203 Kč	2 592 Kč	2 981 Kč	3 370 Kč
60	5		110 246 Kč	148 481 Kč	180 344 Kč	212 207 Kč	244 070 Kč	275 933 Kč
	měsíční renta		612 Kč	825 Kč	1 002 Kč	1 179 Kč	1 356 Kč	1 533 Kč

Tab. 23: Muži, Dynamická varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-pen-zijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě dynamické varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **10 751 191 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **59 729 Kč**.

Tabulka č. 24 zobrazuje výsledky pro vyváženou variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		1 100 844 Kč	2 149 267 Kč	3 022 953 Kč	3 896 639 Kč	4 770 325 Kč	5 644 011 Kč
	měsíční renta		6 116 Kč	11 940 Kč	16 794 Kč	21 648 Kč	26 502 Kč	31 356 Kč
25	40		826 675 Kč	1 613 984 Kč	2 270 076 Kč	2 926 167 Kč	3 582 258 Kč	4 238 349 Kč
	měsíční renta		4 593 Kč	8 967 Kč	12 612 Kč	16 256 Kč	19 901 Kč	23 546 Kč
30	35		614 817 Kč	1 200 357 Kč	1 688 307 Kč	2 176 257 Kč	2 664 207 Kč	3 152 157 Kč
	měsíční renta		3 416 Kč	6 669 Kč	9 379 Kč	12 090 Kč	14 801 Kč	17 512 Kč
35	30		449 876 Kč	878 330 Kč	1 235 375 Kč	1 592 419 Kč	1 949 464 Kč	2 306 509 Kč
	měsíční renta		2 499 Kč	4 880 Kč	6 863 Kč	8 847 Kč	10 830 Kč	12 814 Kč
40	25		322 161 Kč	628 982 Kč	884 665 Kč	1 140 349 Kč	1 396 033 Kč	1 651 716 Kč
	měsíční renta		1 790 Kč	3 494 Kč	4 915 Kč	6 335 Kč	7 756 Kč	9 176 Kč
45	20		222 126 Kč	433 675 Kč	609 965 Kč	786 256 Kč	962 546 Kč	1 138 837 Kč
	měsíční renta		1 234 Kč	2 409 Kč	3 389 Kč	4 368 Kč	5 347 Kč	6 327 Kč
50	15		145 691 Kč	284 445 Kč	400 073 Kč	515 701 Kč	631 329 Kč	746 957 Kč
	měsíční renta		809 Kč	1 580 Kč	2 223 Kč	2 865 Kč	3 507 Kč	4 150 Kč
55	10		86 783 Kč	169 433 Kč	238 308 Kč	307 183 Kč	376 058 Kč	444 933 Kč
	měsíční renta		482 Kč	941 Kč	1 324 Kč	1 707 Kč	2 089 Kč	2 472 Kč
60	5		40 023 Kč	78 140 Kč	109 904 Kč	141 668 Kč	173 433 Kč	205 197 Kč
	měsíční renta		222 Kč	434 Kč	611 Kč	787 Kč	964 Kč	1 140 Kč

Tab. 24: Muži, Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě vyvážené varianty a měsíčním příspěvku 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **5 644 011 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **31 356 Kč**.

Tabulka č. 25 zobrazuje výsledky pro vyváženou variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		3 022 953 Kč	4 071 376 Kč	4 945 062 Kč	5 818 748 Kč	6 692 434 Kč	7 566 119 Kč
	měsíční renta		16 794 Kč	22 619 Kč	27 473 Kč	32 326 Kč	37 180 Kč	42 034 Kč
25	40		2 270 076 Kč	3 057 385 Kč	3 713 476 Kč	4 369 567 Kč	5 025 659 Kč	5 681 750 Kč
	měsíční renta		12 612 Kč	16 985 Kč	20 630 Kč	24 275 Kč	27 920 Kč	31 565 Kč
30	35		1 688 307 Kč	2 273 847 Kč	2 761 797 Kč	3 249 747 Kč	3 737 697 Kč	4 225 648 Kč
	měsíční renta		9 379 Kč	12 632 Kč	15 343 Kč	18 054 Kč	20 765 Kč	23 476 Kč
35	30		1 235 375 Kč	1 663 828 Kč	2 020 873 Kč	2 377 918 Kč	2 734 962 Kč	3 092 007 Kč
	měsíční renta		6 863 Kč	9 243 Kč	11 227 Kč	13 211 Kč	15 194 Kč	17 178 Kč
40	25		884 665 Kč	1 191 486 Kč	1 447 169 Kč	1 702 853 Kč	1 958 537 Kč	2 214 220 Kč
	měsíční renta		4 915 Kč	6 619 Kč	8 040 Kč	9 460 Kč	10 881 Kč	12 301 Kč
45	20		609 965 Kč	821 514 Kč	997 804 Kč	1 174 095 Kč	1 350 386 Kč	1 526 676 Kč
	měsíční renta		3 389 Kč	4 564 Kč	5 543 Kč	6 523 Kč	7 502 Kč	8 482 Kč
50	15		400 073 Kč	538 826 Kč	654 454 Kč	770 082 Kč	885 710 Kč	1 001 338 Kč
	měsíční renta		2 223 Kč	2 993 Kč	3 636 Kč	4 278 Kč	4 921 Kč	5 563 Kč
55	10		238 308 Kč	320 958 Kč	389 833 Kč	458 708 Kč	527 583 Kč	596 458 Kč
	měsíční renta		1 324 Kč	1 783 Kč	2 166 Kč	2 548 Kč	2 931 Kč	3 314 Kč
60	5		109 904 Kč	148 021 Kč	179 786 Kč	211 550 Kč	243 314 Kč	275 078 Kč
	měsíční renta		611 Kč	822 Kč	999 Kč	1 175 Kč	1 352 Kč	1 528 Kč

Tab. 25: Muži, Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě vyvážené varianty a měsíčním příspěvku 3 000 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **7 566 119 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **42 034 Kč**.

Tabulka č. 26 zobrazuje výsledky pro konzervativní variantu bez možnosti příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		791 193 Kč	1 544 710 Kč	2 172 640 Kč	2 800 571 Kč	3 428 502 Kč	4 056 433 Kč
	měsíční renta		4 396 Kč	8 582 Kč	12 070 Kč	15 559 Kč	19 047 Kč	22 536 Kč
25	40		628 665 Kč	1 227 393 Kč	1 726 333 Kč	2 225 274 Kč	2 724 214 Kč	3 223 154 Kč
	měsíční renta		3 493 Kč	6 819 Kč	9 591 Kč	12 363 Kč	15 135 Kč	17 906 Kč
30	35		492 099 Kč	960 765 Kč	1 351 320 Kč	1 741 875 Kč	2 132 430 Kč	2 522 985 Kč
	měsíční renta		2 734 Kč	5 338 Kč	7 507 Kč	9 677 Kč	11 847 Kč	14 017 Kč
35	30		378 355 Kč	738 693 Kč	1 038 975 Kč	1 339 256 Kč	1 639 538 Kč	1 939 820 Kč
	měsíční renta		2 102 Kč	4 104 Kč	5 772 Kč	7 440 Kč	9 109 Kč	10 777 Kč
40	25		284 075 Kč	554 623 Kč	780 079 Kč	1 005 535 Kč	1 230 992 Kč	1 456 448 Kč
	měsíční renta		1 578 Kč	3 081 Kč	4 334 Kč	5 586 Kč	6 839 Kč	8 091 Kč
45	20		204 631 Kč	399 518 Kč	561 924 Kč	724 330 Kč	886 736 Kč	1 049 141 Kč
	měsíční renta		1 137 Kč	2 220 Kč	3 122 Kč	4 024 Kč	4 926 Kč	5 829 Kč
50	15		139 256 Kč	271 881 Kč	382 401 Kč	492 922 Kč	603 442 Kč	713 963 Kč
	měsíční renta		774 Kč	1 510 Kč	2 124 Kč	2 738 Kč	3 352 Kč	3 966 Kč
55	10		85 384 Kč	166 702 Kč	234 468 Kč	302 233 Kč	369 998 Kč	437 763 Kč
	měsíční renta		474 Kč	926 Kč	1 303 Kč	1 679 Kč	2 056 Kč	2 432 Kč
60	5		39 899 Kč	77 898 Kč	109 564 Kč	141 230 Kč	172 896 Kč	204 562 Kč
	měsíční renta		222 Kč	433 Kč	609 Kč	785 Kč	961 Kč	1 136 Kč

Tab. 26: Muži, Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě konzervativní varianty a měsíčním příspěvku 3 000 Kč je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **4 056 433 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **22 536 Kč**.

Tabulka č. 27 zobrazuje výsledky pro konzervativní variantu s možností příspěvku zaměstnavatele:

		MUŽI: Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele						
		Měsíční úložka:	500 Kč	1 000 Kč	1 500 Kč	2 000 Kč	2 500 Kč	3 000 Kč
		Státní podpora:	130 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč	230 Kč
Věk při začátku spoření	Délka spoření							
20	45		2 172 640 Kč	2 926 157 Kč	3 554 088 Kč	4 182 019 Kč	4 809 950 Kč	5 437 880 Kč
	měsíční renta		12 070 Kč	16 256 Kč	19 745 Kč	23 233 Kč	26 722 Kč	30 210 Kč
25	40		1 726 333 Kč	2 325 062 Kč	2 824 002 Kč	3 322 942 Kč	3 821 882 Kč	4 320 823 Kč
	měsíční renta		9 591 Kč	12 917 Kč	15 689 Kč	18 461 Kč	21 233 Kč	24 005 Kč
30	35		1 351 320 Kč	1 819 986 Kč	2 210 541 Kč	2 601 096 Kč	2 991 651 Kč	3 382 206 Kč
	měsíční renta		7 507 Kč	10 111 Kč	12 281 Kč	14 451 Kč	16 620 Kč	18 790 Kč
35	30		1 038 975 Kč	1 399 313 Kč	1 699 594 Kč	1 999 876 Kč	2 300 158 Kč	2 600 440 Kč
	měsíční renta		5 772 Kč	7 774 Kč	9 442 Kč	11 110 Kč	12 779 Kč	14 447 Kč
40	25		780 079 Kč	1 050 627 Kč	1 276 083 Kč	1 501 539 Kč	1 726 996 Kč	1 952 452 Kč
	měsíční renta		4 334 Kč	5 837 Kč	7 089 Kč	8 342 Kč	9 594 Kč	10 847 Kč
45	20		561 924 Kč	756 811 Kč	919 217 Kč	1 081 623 Kč	1 244 028 Kč	1 406 434 Kč
	měsíční renta		3 122 Kč	4 205 Kč	5 107 Kč	6 009 Kč	6 911 Kč	7 814 Kč
50	15		382 401 Kč	515 026 Kč	625 547 Kč	736 067 Kč	846 588 Kč	957 108 Kč
	měsíční renta		2 124 Kč	2 861 Kč	3 475 Kč	4 089 Kč	4 703 Kč	5 317 Kč
55	10		234 468 Kč	315 786 Kč	383 551 Kč	451 316 Kč	519 081 Kč	586 847 Kč
	měsíční renta		1 303 Kč	1 754 Kč	2 131 Kč	2 507 Kč	2 884 Kč	3 260 Kč
60	5		109 564 Kč	147 563 Kč	179 229 Kč	210 895 Kč	242 561 Kč	274 227 Kč
	měsíční renta		609 Kč	820 Kč	996 Kč	1 172 Kč	1 348 Kč	1 523 Kč

Tab. 27: Muži, Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <https://www.conseq.cz/penze/doplnekove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty>

Při volbě konzervativní varianty a měsíčním příspěvkem 3 000 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele) je klient schopný za investiční horizont 45 let naspořit **5 437 880 Kč**, z čehož plyne měsíční renta **30 210 Kč**.

Následující tabulka rozebírá měsíční úložky pro muže, kteří se dožívají kratšího věku než ženy. Průměrný věk dožití mužů je 80 let, což znamená, že rentu budou pobírat o 3 roky kratší dobu než ženy.

Potřebná měsíční úložka pro měsíční příjem 10 000 Kč (muži), v korunách											
Strategie a příspěvek zaměstnavatele	Strategie	Příspěvek	Věk:								
			20	25	30	35	40	45	50	55	60
	Dynamická	0 Kč	600	900	1 300	1 900	2 900	4 500	Max	Max	Max
		1 100 Kč	300	300	300	900	1 800	3 400	Max	Max	Max
	Vyvážená	0 Kč	900	1 200	1 700	2 300	3 300	Max	Max	Max	Max
		1 100 Kč	300	300	600	1 200	2 200	3 800	Max	Max	Max
	Konzervativní	0 Kč	1 300	1 600	2 100	2 800	3 800	Max	Max	Max	Max
		1 100 Kč	300	600	1 000	1 700	2 700	4 300	Max	Max	Max
Garantovaná	0 Kč	900	1 200	1 700	2 400	3 400	Max	Max	Max	Max	
	1 100 Kč	300	300	700	1 300	2 300	4 000	Max	Max	Max	

Tab. 28: Potřebná měsíční úložka dle věku a strategie, cíle měsíčního příjmu 10 000 Kč (muži). Zdroj: vlastní

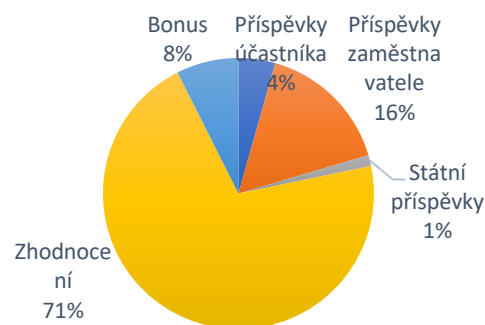
S možností příspěvku zaměstnavatele pro měsíční příjem 10 000 Kč z Doplňkového penzijního spoření je pro muže optimální začít ve **20 letech** s měsíční úložkou **300 Kč (+ 1 100 Kč od zaměstnavatele)** do **dynamické, vyvážené, konzervativní nebo garantované** strategie spoření. Z tabulky dále vychází, že pro muže ve věku od 50 let již toto spoření nedostačuje pro dosažení požadované měsíční renty.

#### Dynamická varianta:

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	2 620 237 Kč
Bonus:	274 764 Kč
<b>Celkem</b>	<b>3 699 601 Kč</b>



Graf 10: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži

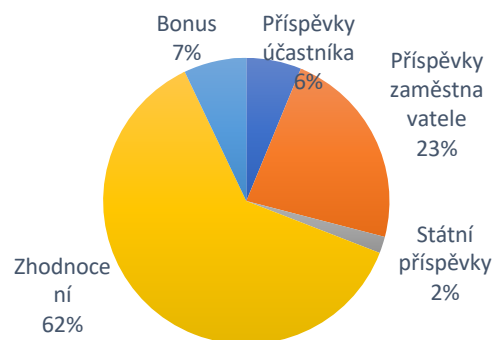
Výpočet výsledné měsíční renty:  $3\,699\,601 \div 15 \div 12 = 20\,553 \text{ Kč/měs.}$

#### Vyvážená varianta:

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	1 614 754 Kč
Bonus:	184 230 Kč
<b>Celkem</b>	<b>2 603 584 Kč</b>



Graf 11: Rozložení naspořené částky ve vyvážené variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži

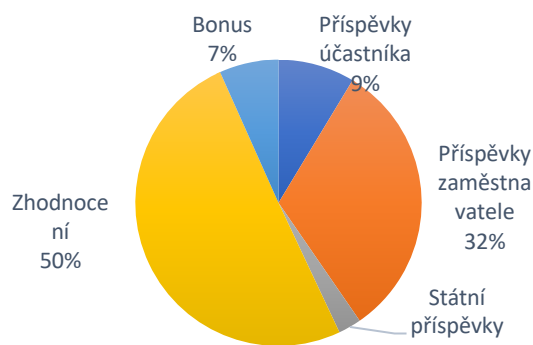
Výpočet výsledné měsíční renty:  $2\,603\,584 \div 15 \div 12 = 14\,464$  Kč/měs.

**Konzervativní varianta:**

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	941 411 Kč
Bonus:	125 223 Kč
<b>Celkem</b>	<b>1 871 234 Kč</b>



Graf 12: Rozložení naspořené částky v konzervativní variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži

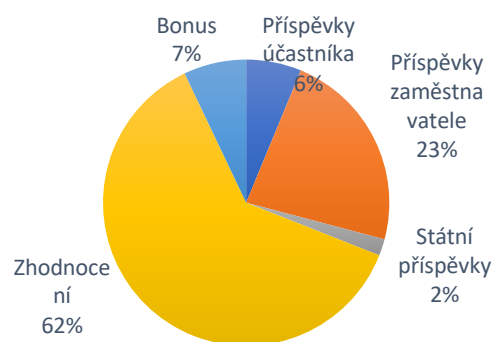
Výpočet výsledné měsíční renty:  $1\,871\,234 \div 15 \div 12 = 10\,396$  Kč/měs.

**Garantovaná varianta:**

Příspěvek účastníka: **300 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **1 100 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč
Zhodnocení:	1 607 705 Kč
Bonus:	183 604 Kč
<b>Celkem</b>	<b>2 595 909 Kč</b>



Graf 13: Rozložení naspořené částky v garantované variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži

Výpočet výsledné měsíční renty:  $2\,595\,909 \div 15 \div 12 = 14\,422$  Kč/měs.

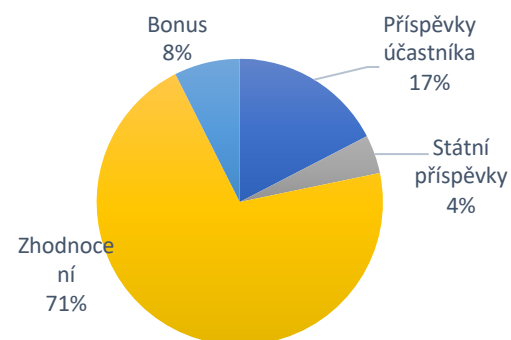
Pro variantu pro muže bez možnosti příspěvku zaměstnavatele je nejefektivnější začít ve **20 letech** s měsíční úložkou **600 Kč** do **dynamické** strategie spoření.

**Dynamická varianta:**

Příspěvek účastníka: **600 Kč/měs.**

Příspěvek zaměstnavatele: **0 Kč/měs.**

Příspěvky účastníka:	324 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	0 Kč
Státní příspěvky:	81 000 Kč
Zhodnocení:	1 318 911 Kč
Bonus:	138 304 Kč
<b>Celkem</b>	<b>1 862 215 Kč</b>



Graf 14: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, bez příspěvku zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži

Výpočet výsledné měsíční renty:  $1\,862\,215 \div 15 \div 12 = 10\,346$  Kč/měs.



## 6.3 Závěr propočtu

Následující tabulka shrnuje všechny strategie z předešlého příkladu na mužích.

**Parametry:** měsíční úložka účastníka 300 Kč, příspěvek zaměstnavatele 1 100 Kč, počátek spoření ve 20 letech (tzn. doba spoření 45 let).

Strategie:	Dynamická	Vyvážená	Konzervativní
Příspěvky účastníka:	162 000 Kč	162 000 Kč	162 000 Kč
Příspěvky zaměstnavatele:	594 000 Kč	594 000 Kč	594 000 Kč
Státní příspěvky:	48 600 Kč	48 600 Kč	48 600 Kč
Zhodnocení:	2 690 237 Kč	1 614 754 Kč	941 411 Kč
Bonus:	274 764 Kč	184 230 Kč	125 223 Kč
<b>Celkem:</b>	<b>3 699 601 Kč</b>	<b>2 603 684 Kč</b>	<b>1 871 234 Kč</b>
Měsíční renta:	20 553 Kč	14 464 Kč	10 396 Kč

Tab. 29: Srovnání tří možných strategií investování na konkrétním případu

Rozdíl mezi **dynamickou** a **konzervativní** strategií je opravdu velký. Pokud by si klient zvolil konzervativní strategii, na celkové naspořené sumě se připraví celkem o **1 828 367 Kč**, což je ztráta na měsíční rentě celkem **10 157 Kč**.

Díky předešlým výpočtům je zjevné, že je potřeba začít spořit co nejdříve. Z možných strategií spoření vychází nejlépe ta dynamická. U této varianty je sice větší riziko propadu zhodnocení, nicméně vzhledem k tomu, že investiční horizont by byl delší než 40 let (což je doba, za kterou se může na finančním trhu stát hodně událostí), je zde přesto jistota, že se finance velmi zhodnotí.

Jako důkaz tohoto tvrzení může sloužit velice známý a nepoužívanější index 500 největších amerických společností S&P 500, od kterého se vyvíjí většina akciového trhu USA a je tak vhodným benchmarkem.



Graf 15: S&P 500. Zdroj: [https://www.google.com/finance/quote/.INX:INDEXSP?sa=X&ved=2ahUKEwjU8LC3ieX6AhUTR-vEDHca\\_CVMQ3ecFegQIKhAg&window=YTD](https://www.google.com/finance/quote/.INX:INDEXSP?sa=X&ved=2ahUKEwjU8LC3ieX6AhUTR-vEDHca_CVMQ3ecFegQIKhAg&window=YTD)

Z grafu jde vidět, že za roky 1980-2021 akcie 500 nejvýznamnějších světových společností obchodujících na amerických burzách podstoupily mnoho propadů. V rámci 40 let však jde o chvilkové propady, které nám výsledné zhodnocení neovlivní.

## Závěr

Bakalářská práce vychází z aktuální důchodové situace v České republice, která stále není vyřešená kvůli demografickému vývoji obyvatelstva. Důkazem této situace jsou grafy, tzv. stromy života. Finanční poradci se stále více apelují na své klienty, aby si co nejdříve (ideálně s prvním platem) začali na důchod odkládat.

Možností, kam odkládat finanční prostředky, je mnoho. Mezi nejčastější produkty, které klienti využívají, je investiční životní pojištění, životní pojištění a doplňkové penzijní spoření. Doplňkové penzijní spoření využívá největší procento klientů, a právě proto je zde dopodrobna vysvětleno.

Cílem této bakalářské práce bylo doporučit klientovi nejlepší penzijní společnost z hlediska výkonnosti a doporučit mu optimální měsíční vklad tak, aby dosáhl své požadované renty. Údaje byly čerpány z Asociace penzijních společností a k propočtům byla použita kalkulačka penzijní společnosti Conseq, která vyšla jako nejlepší, co se týče výkonnosti. Z těchto propočtů jednoznačně vyplývá, že čím dřív klienti začnou odkládání prostředků na důchod řešit, tím se budou mít ve stáří lépe. Dalším cílem bylo poukázat na to, aby se klienti nebáli využívat dynamické strategie, pokud na to mají dostatek času. Vzhledem k aktuální inflaci je to nejefektivnější možnost, jak své prostředky ochránit.

Konkrétní doporučení pro klienta, které z této bakalářské práce vyplývá je výběr penzijní společnosti Conseq, která sice není největší z hlediska počtu aktivních účastníků, ale má nejvýkonnější dynamickou investiční strategii s kumulativním zhodnocením od založení 90,68 %. Toto zhodnocení má náskok 24,11 % oproti druhé nejlepší dynamické variantě od penzijní společnosti ČSOB (66,57 %).

Na základě výše uvedených výpočtů můžeme konstatovat, jak je téma zajištění na důchod čím dál více důležité. Česká republika zatím reformu důchodového systému neřeší a situaci občanům neulehčuje. Aby se občané ve stáří měli dobře a nemuseli se o ně starat jejich děti, je čistě na nich se na toto období pořádně připravit. Pokud se tak nestane, doplatí na to následující generace. Již nyní, aktuální mírou inflace, nedostupného bydlení a čím dále se zvyšujícími náklady by to pro další generace mohlo být likvidační i vzhledem k porodnosti dětí, která by dále klesala.

# 7 Seznam použitých zdrojů

## 7.1 Seznam použité literatury

1. FILIP, Miloš a Roman POSPÍŠIL. *Finanční poradenství: Co s tou penzí*. Praha: Institut pro finanční poradenství, 2013. ISBN 978-80-905457-0-0.
2. JANDA, Josef. *Zajištění na stáří: jak se co nejlépe připravit na podzim života*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4400-1.
3. POTŮČEK, Martin. *České důchody*. Praha: Univerzita Karlova, nakladatelství Karolinum, 2018. ISBN 978-80-246-4236-9.
4. PŘIB, Jan. *Kdy do důchodu a za kolik: právní stav k 1.1.2012*. Praha: Grada, 2012. Právo pro každého (Grada). ISBN 978-80-247-4090-4.
5. RUBEŠ, Lukáš. *Doplňkové penzijní spoření a důchodové spoření: pro finanční poradce, zaměstnavatele a budoucí důchodce*. Úvaly: Systemia s. r. o., 2013. ISBN 978-80-260-3892-4.
6. SYROVÝ, Petr. *Jak si spořit na důchod: zorientujte se v důchodové reformě*. Praha: Grada, 2012. Finance pro každého. ISBN 978-80-247-4479-7.
7. ŠKVÁRA, Miroslav. *Doplňkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích*. Praha: Miroslav Škvára, 2016. Edice pro finanční poradce. ISBN 978-80-904823-2-6.

## 7.2 Seznam elektronických zdrojů

1. Conseq – Proč si nás vybrat?. *Conseq – Homepage* [online]. Dostupné z: <https://www.conseq.cz/o-spolecnosti/proc-si-nas-vybrat>
2. Důchodová statistika – Česká správa sociálního zabezpečení. *Úvod – Česká správa sociálního zabezpečení* [online]. Dostupné z: <https://www.cssz.cz/duchodova-statistika>
3. Dynamický účastnický fond – Generali penzijní společnost. *Poukaz 1000 Kč k penzijku online – Generali penzijní společnost* [online]. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/dynamicky-ucastnický-fond>
4. Fondy životního cyklu jsou dobré tak jako taxi pro neřidiče .... *Petr Kaštovský – investiční poradenství* [online]. Dostupné z: <https://jakhospodaritspenzezi.cz/fondy-zivotniho-cyklu-jsou-dobre-tak-jako-taxi-pro-neridice-zbytecne-drahe/>
5. Grafy – Asociace penzijních společností ČR. *Penzijní spoření DPS a PP – Doplnkové penzijní spoření* [online]. Dostupné z: <https://www.apscr.cz/grafy/>
6. HOLÝ, Dalibor. *Senioři v ČR v letech 2020: Lidé a společnost*. Český statistický úřad: Odbor statistiky trhu práce a rovných příležitostí, odbor šetření v domácnostech, 2021. Kód publikace: 310034-20. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/120583272/31003420.pdf/5272aa65-7abc-4262-94a4-fb91e60600e3?version=1.3>
7. *Metodická příručka – doplňkové penzijní spoření – Generali penzijní společnost* [online]. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/data/Metodick%C3%A1%20p%C5%99%C3%ADru%C4%8Dka%20-%20dopl%C5%88kov%C3%A9%20penzijn%C3%AD%20spo%C5%99en%C3%AD%20platn%C3%A9%20od%20202007.pdf>
8. *Penzijní spoření DPS a PP – Doplnkové penzijní spoření* [online]. Dostupné z: <https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/09/Dopl%C5%88kov%C3%A9-penzijn%C3%AD-spo%C5%99en%C3%AD-2Q-2022.pdf>
9. Povinný konzervativní fond – Generali penzijní společnost. *Poukaz 1000 Kč k penzijku online – Generali penzijní společnost* [online]. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/povinný-konzervativní-fond>
10. *Výše důchodů v roce 2022: Srovnání, kolik lidí v Česku bere podobnou částku jako vy. České důchody: Vše o důchodech, vysvětleno lidsky a jasně* [online]. Dostupné z: <https://ceskeduchody.cz/zpravy/vyse-duchodu-v-roce-2022-srovnani-kolik-lidi-v-cesku-bere-podobnou-castku>
11. *Výše příspěvku na penzijní spoření: Kolik vám může zaměstnavatel přispívat?* | E15.cz. *E15.cz – Byznys, politika, ekonomika, finance, události* [online]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/finexpert/vydelavame/kolik-muze-zamestnavatel-prispivat-na-penzijko-1358120>

12. Vyvážený účastnický fond – Generali penzijní společnost. *Poukaz 1000 Kč k penzijní online – Generali penzijní společnost* [online]. Dostupné z: <https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplňkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvazeny-ucastnický-fond>

## Seznam obrázků

Obr. 1: Důchodový systém České republiky. Zdroj: Vzdělávací materiál VŠFS.....	8
Obr. 2: Schéma přispívání důchodovým pojištěním do průběžného důchodového systému - I. pilíř. Zdroj: Rubeš, 2013, str. 27 .....	10
Obr. 3: Výpočet výše důchodu zjednodušený 2023. Zdroj: <a href="https://www.kurzy.cz/vypocet/vypocet-duchodu/">https://www.kurzy.cz/vypocet/vypocet-duchodu/</a> .....	39

# Seznam grafů

Graf 1: Průměrná výše důchodu a průměrná hrubá mzda v ČR. Zdroj: Senioři v ČR v letech 2020, ČSÚ, Dalibor Holý, 2021, str. 15 .....	14
Graf 2: Hladiny starobních důchodů (čísla ČSSZ k 3/2022). Zdroj: <a href="https://ceskeduchody.cz/zpravy/vyse-duchodu-v-roce-2022-srovnani-kolik-lidi-v-cesku-bere-podobnou-castku">https://ceskeduchody.cz/zpravy/vyse-duchodu-v-roce-2022-srovnani-kolik-lidi-v-cesku-bere-podobnou-castku</a> .....	14
Graf 3: Věková struktura k 31.12.2019, Zdroj: <a href="https://dfens-cz.com/wp-content/uploads/2021/01/covid_20210117_3.jpg">https://dfens-cz.com/wp-content/uploads/2021/01/covid_20210117_3.jpg</a> .....	16
Graf 4: Projekce obyvatelstva k 1.1. 2040, Zdroj: <a href="https://poradci-sobe.cz/investice/nelitostny-strom-zivota-jak-zajistit-klienta-na-stari/">https://poradci-sobe.cz/investice/nelitostny-strom-zivota-jak-zajistit-klienta-na-stari/</a> .....	16
Graf 5: Podíly jednotlivých investičních složek v čase u fondů životního cyklu, Zdroj: <a href="https://jakhospodaritspenezi.cz/fondy-zivotniho-cyklu-jsou-dobre-tak-jako-taxi-pro-neridice-zbytecne-drahe/">https://jakhospodaritspenezi.cz/fondy-zivotniho-cyklu-jsou-dobre-tak-jako-taxi-pro-neridice-zbytecne-drahe/</a> .....	19
Graf 6: Vývoj průměrného měsíčního příspěvku účastníka a zaměstnavatele v letech 2013 - 2Q 2021 v DPS (v Kč), Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/grafy/">https://www.apscr.cz/grafy/</a> .....	24
Graf 7: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy .....	44
Graf 8: Rozložení naspořené částky ve vyvážené variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy .....	45
Graf 9: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, bez příspěvku zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, ženy .....	45
Graf 10: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži .....	49
Graf 11: Rozložení naspořené částky ve vyvážené variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži .....	49
Graf 12: Rozložení naspořené částky v konzervativní variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži .....	50
Graf 13: Rozložení naspořené částky v garantované variantě, s příspěvkem zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži .....	50
Graf 14: Rozložení naspořené částky v dynamické variantě, bez příspěvku zaměstnavatele, počátek spoření ve 20 letech, muži .....	50
Graf 15: S&P 500. Zdroj: <a href="https://www.google.com/finance/quote/.INX:INDEXSP?sa=X&amp;ved=2ahUKEwjU8LC3ieX6AhUTRvEDHca_CVMQ3ecFegQIKhAg&amp;window=YTD">https://www.google.com/finance/quote/.INX:INDEXSP?sa=X&amp;ved=2ahUKEwjU8LC3ieX6AhUTRvEDHca_CVMQ3ecFegQIKhAg&amp;window=YTD</a> .....	52

# Seznam tabulek

Tab. 1: Rozdíl mezi I. a II. pilířem z hlediska plateb a čerpání prostředků. Zdroj: Jak si spořit na důchod, Mgr. Petr Syrový, 2012.....	11
Tab. 2: Hlavní rozdíly mezi II. a III. pilířem. Zdroj: Jak si spořit na důchod, Mgr. Petr Syrový, 2012	12
Tab. 3: Státní příspěvky poskytované ke spoření od 1. 1. 2013 v Kč. Zdroj: vlastní .....	23
Tab. 4: Výše ročních odpočtů z daňového základu. Zdroj: vlastní.....	25
Tab. 5: Volba rozložení investice do účastnických fondů, Zdroj: Miroslav Škvára, Doplnkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích, 2016 .....	25
Tab. 6: Zákonná změna rozložení investice přesunem prostředků do Povinného konzervativního fondu, Zdroj: Miroslav Škvára, Doplnkové penzijní spoření ... v otázkách a odpovědích, 2016 .....	26
Tab. 7: Povinný konzervativní fond, Charakteristika fondu, Zdroj: <a href="https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/povinnny-konzervativni-fond">https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/povinnny-konzervativni-fond</a> .....	26
Tab. 8: Vyvážený účastnický fond, Charakteristika fondu, Zdroj: <a href="https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvazeny-ucastnickyy-fond">https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/vyvazeny-ucastnickyy-fond</a> .....	27
Tab. 9: Dynamický účastnický fond, Charakteristika fondu. Zdroj: <a href="https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/dynamicky-ucastnickyy-fond">https://www.generalipenze.cz/mam-sporeni/doplnkove-penzijni-sporeni/prehled-fondu-a-sporicich-programu/dynamicky-ucastnickyy-fond</a> .....	28
Tab. 10: Pořadí penzijních společností podle počtu aktivních účastníků za 2. čtvrtletí 2022. Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/09/Dopl%C5%88kov%C3%A9-penzijn%C3%AD-spo%C5%99en%C3%AD-2Q-2022.pdf">https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/09/Dopl%C5%88kov%C3%A9-penzijn%C3%AD-spo%C5%99en%C3%AD-2Q-2022.pdf</a> .....	34
Tab. 11: Srovnání fondů penzijních společností. Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf">https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf</a> .....	35
Tab. 12: Zhodnocení dynamického portfolia největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf">https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf</a> .....	36
Tab. 13: Zhodnocení vyváženého portfolia největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf">https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf</a> .....	36
Tab. 14: Zhodnocení konzervativního portfolia největších 5 penzijních společností od jejich založení. Zdroj: <a href="https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf">https://www.apscr.cz/wp-content/uploads/2022/03/Zhod-UF-2021.pdf</a> .....	37
Tab. 15: Ženy, Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	41
Tab. 16: Ženy, Dynamická varinata, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	41
Tab. 17: Ženy, Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplnkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	42



Tab. 18: Ženy, Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	42
Tab. 19: Ženy, Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	43
Tab. 20: Ženy, Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	43
Tab. 21: Potřebná měsíční úložka dle věku a strategie, cíle měsíčního příjmu 10 000 Kč (ženy). Zdroj: vlastní .....	44
Tab. 22: Muži, Dynamická varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	46
Tab. 23: Muži, Dynamická varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	46
Tab. 24: Muži, Vyvážená varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	47
Tab. 25: Muži, Vyvážená varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	47
Tab. 26: Muži, Konzervativní varianta, bez příspěvku zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	48
Tab. 27: Muži, Konzervativní varianta, s příspěvkem zaměstnavatele. Zdroj: <a href="https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty">https://www.conseq.cz/penze/doplňkove-penzijni-sporeni-zenit-s-bonusem-pro-verne-klienty</a> .....	48
Tab. 28: Potřebná měsíční úložka dle věku a strategie, cíle měsíčního příjmu 10 000 Kč (muži). Zdroj: vlastní .....	49
Tab. 29: Srovnání tří možných strategií investování na konkrétním případě .....	51

# Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Barbora Kykalová

V Praze dne: 03. 01. 2023

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis