

Srovnání penzijních fondů

Mária Mikušková

VÚPSV Praha
výzkumné centrum Brno
2006

Vydal Výzkumný ústav práce a sociálních věcí,
Praha 2, Palackého náměstí 4
Vyšlo v roce 2006, 1. vydání, náklad 26 výtisků, počet stran 82
Tisk: VÚPSV

Recenze: Ing. Vladimír Seidl (MPO)
Doc. JUDr. Iva Chvátalová, CSc. (VŠE)
Ing. Diana Bílková, Dr. (VŠE)

ISBN 80-87007-25-5

Obsah

1. Úvod	4
1.1 Formulace zadání	4
1.2 Cíl projektu.....	5
2. Penzijní připojištění se státním příspěvkem	6
3. Penzijní fondy	10
3.1 Zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění	11
3.2 Akcionáři a depozitáři penzijních fondů	15
3.3 Počet účastníků penzijního připojištění.....	16
3.4 Vývoj objemu spravovaných aktiv.....	19
3.5 Struktura portfolia penzijních fondů	21
3.6 Hospodářský výsledek.....	22
3.7 Provozní náklady.....	25
4. Penzijní plány a výhody jednotlivých penzijních fondů	28
4.1 Allianz penzijní fond, a.s.....	29
4.2 ČSOB PF Progres, a.s.	30
4.3 ČSOB PF Stabilita, a.s.	31
4.4 Generali penzijní fond, a.s.....	32
4.5 Hornický PF Ostrava, a.s.....	34
4.6 ING Penzijní fond, a.s.	35
4.7 PF České pojišťovny, a.s.....	36
4.8 PF České spořitelny, a.s.	38
4.9 PF Komerční banky, a.s.	39
4.10 Winterthur penzijní fond, a.s.....	41
4.11 Zemský PF, a.s.	42
5. Skutečně naspořené prostředky	44
6. Možné naspořené prostředky a důchody	46
6.1 Možné naspořené prostředky	46
6.2 Možné důchody	47
7. Nevýhody penzijního připojištění	49
8. Závěr	50
Seznam tabulek a grafů	51
Literatura	53
Přílohy	

1. Úvod

1.1 Formulace zadání

Veškeré propočty, které byly provedeny ve vztahu k budoucím příjmům seniorů již v horizontu nejbližších deseti - dvaceti let, vcelku jednoznačně vypovídají o tom, že bude nejspíš krajně obtížné zabránit poklesu podílu průměrného starobního důchodu k průměrné mzdě zaměstnanců. Je to způsobeno nepříznivě se vyvíjejícím demografickým složením české populace, kdy se citelně zhoršuje tzv. míra závislosti, tj. početní poměr mezi důchodci - jejich počet narůstá, a plátcí pojistného (zaměstnanci plus osoby samostatně výdělečně činné). Bude možné neúměrně zvyšovat věk odchodu do důchodu, neúměrně snižovat vyplácené důchody nebo zadlužit stát, avšak zásadní problém financování budoucích důchodů to nevyřeší.

Současný důchodový systém nabízí relativně vysoké důchody, na které však dlouhodobě nemá dostatek zdrojů. Celkově je dnešní systém nediverzifikovaný, zranitelný a riskantní jak pro občany, tak i pro stát. Skrytý dluh důchodového účtu ČR nebezpečně rychle roste. V nejlepším případě bude splácen desítky let. Důchodový systém již nelze opravit parametrickými změnami - je potřeba jeho systémová změna, tj. důchodová reforma.

Finanční experti a také politické strany v ČR hledají v posledních letech ideální cestu k reformě současného důchodového systému. Pokud se nebude reformovat, dosáhne se v dlouhodobé perspektivě deficitu čtyř až pěti procent HDP ročně. V roce 2065 by však deficit činil už 110 procent HDP. Důchody by přitom zůstaly relativně vysoké, na úrovni 38 procent hrubé mzdy. Na nezbytnosti penzijní reformy se dokázali shodnout politici napříč politickým spektrem. Návrhy řešení připravilo všech pět politických stran.

Důchodová reforma se dotkne občanů přibližně do 40 let. Lidé, kteří mají předdůchodový věk, nemohou být vystaveni razantní změně, protože nemají prostor, aby se na ni připravili. To by mělo znamenat, že lidé, jimž zbývá do důchodu asi deset let, v podstatě odejdou za dnešních podmínek. I do budoucna zůstanou základem pro vyplácený důchod peníze z dosavadního, průběžného systému. Jak bude velký zatím není jasné, ale propočty ukazují na pokles oproti dnešku o čtvrtinu až polovinu. Občané se budou muset zajistit na penzi také vlastními penězi.

Individuální šetření na důchod během aktivního věku je důležité. Dokazují to zkušenosti ze zahraničí, kde občané i zaměstnavatelé už dávno zahrnuli náklady na tato důchodová a životní přípojištění do svých rozpočtů. Platí si na ně v podstatě od okamžiku, kdy vstoupí do prvního zaměstnání. Nejvhodnější je využít státem dotované či jinak zvýhodněné produkty jako penzijní přípojištění, investiční a kapitálové životní pojištění nebo stavební spoření.

V této práci je popsáno pouze penzijní přípojištění se státním příspěvkem. Penzijní přípojištění je produkt, který je ke spoření na důchod přímo určen. Navíc se získá zpět část odvodů státu - ve formě státního příspěvku a daňových zvýhodnění. Vedle starobní penze nebo jednorázového vyrovnání na konci pojištění umožňuje penzijní přípojištění i výplatu penze invalidní nebo výsluhové již v jeho průběhu a formou pozůstalostní penze je možné zabezpečit i své blízké.

Soukromé finanční subjekty by měly být součástí budoucího důchodového systému zejména kvůli snížení celkového rizika státního důchodového systému. V rámci soukromé finanční sféry tak může občan individuálně zvyšovat svůj důchod a nespolehat se pouze na příslib stávající politické garnitury, že v budoucnu nějaký důchod od státu dostane. Nicméně soukromé finanční subjekty hrají důležitou roli na trhu penzijních úspor již dnes - dosavadní úspěšný vývoj sektoru penzijního přípojištění a velký zájem obyvatelstva potvrzují, že fondová složka důchodového systému má do budoucna velkou perspektivu.

1.2 Cíl projektu

V současné době existuje na finančním trhu České republiky 11 aktivních penzijních fondů. Cílem této práce není přesně určit, který penzijní fond je ten nejvýhodnější. To vzhledem k různým požadavkům klientů ani nelze. V jednotlivých podkapitolách jsou vyhodnoceny a popsány ukazatele, přehled jednotlivých penzijních plánů a různé výhody, které penzijní fondy nabízí svým klientům.

2. Penzijní připojištění se státním příspěvkem

Penzijní připojištění se státním příspěvkem (dále jen penzijní připojištění) je velmi výhodná forma spoření, podporovaná státem, která umožňuje zajistit si zajímavý objem prostředků pro zabezpečení ve stáří. Pokud je ale penzijní připojištění založeno již na začátku pracovního věku, je možné část naspořených prostředků využít i dříve.

Penzijní připojištění je upraveno zákonem č. 42/1994 Sb., v platném znění. Zakládá se na pravidelných měsíčních příspěvcích, které lze na účet penzijního fondu poukazovat i za delší časová období (čtvrtletí, pololetí, rok). K příspěvkům se přidávají navíc státní příspěvky, podíly na zisku fondu a je možné také využít velmi zajímavých daňových zvýhodnění. Dále na penzijní připojištění může za velmi výhodných podmínek přispívat zaměstnavatel.

Pokud jde o legislativní úpravy penzijního připojištění, nelze opomenout poslední novelu provedenou zákonem č.36/2004 Sb. Jedná se o technickou novelu reagující zejména na vstup ČR do Evropské unie. Dnem vstupu do EU umožní účast na českém penzijním připojištění všem osobám s bydlištěm v členském státě EU pod podmínkou, že budou důchodově nebo zdravotně pojištěny v ČR. Mimo náležitostí účasti na penzijním připojištění se vypořádává i s problémy řešícími zejména zákaz diskriminace, informování účastníků o jejich nárocích, přes hraniční platby, volný pohyb kapitálu a služeb. Pro penzijní fondy je důležité rozšíření investičních možností vedle stávajících investic také do dalších aktiv. Peněžní prostředky shromážděné penzijním fondem mohou být umístěny zejména do:

- dluhopisů, jejichž emitentem je členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj nebo centrální banka tohoto státu a dluhopisů, za které převzal záruku členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj,
- dluhopisů vydaných Evropskou investiční bankou, Evropskou bankou pro obnovu a rozvoj nebo Mezinárodní bankou pro obnovu a rozvoj nebo jinou mezinárodní finanční institucí, jejíž je Česká republika členem,
- podílových listů otevřených podílových fondů,
- cenných papírů, s nimiž se obchoduje na regulovaném trhu země Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj, který je povolen příslušným úřadem členského státu,
- movitých věcí představujících záruku bezpečného uložení peněžních prostředků, kromě cenných papírů,
- nemovitostí poskytujících záruku spolehlivého uložení peněžních prostředků a sloužících zcela nebo převážně k podnikání nebo bydlení.

Peněžní prostředky shromážděné penzijním fondem mohou být uloženy i na vkladových účtech, vkladních knížkách a na vkladech potvrzených vkladovým certifikátem nebo vkladním listem, a to u banky nebo pobočky zahraniční banky na území České republiky nebo u banky se sídlem na území členských států Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj. Výše takto uložených prostředků u jedné banky nesmí tvořit více než 10 % majetku penzijního fondu nebo 20 000 000 Kč, popřípadě ekvivalent této částky v cizí měně.

Zároveň platí, že maximálně 5 % majetku fondu může být vloženo do zcela jiných zákonem neupravených finančních instrumentů a nejméně 70 % majetku musí být umístěno do aktiv v takové měně, v níž jsou vedeny závazky penzijních fondů. Fondy mohou uzavírat i finanční deriváty, ale pouze k pokrytí rizika kolísání cenných papírů, měn či úroků.

Ustavení o tom, kdo vlastně může (a to výhradně dobrovolně) uzavřít smlouvu a stát se tak účastníkem penzijního připojištění se státním příspěvkem, vymezuje zákon jednoznačně. Může jím být jen fyzická osoba starší 18 let s trvalým pobytem na území České republiky. Tedy ne děti do 18 let, a na druhé straně bez omezení věkové hranice a vedle občanů České republiky i cizinci, mají-li zde povolení k trvalému pobytu a jsou důchodově nebo zdravotně pojištěni v ČR.

Výše měsíčního příspěvku závisí na klientovi, je sjednaná ve smlouvě. Placení příspěvků je možné v průběhu spoření přizpůsobovat aktuální finanční situaci. Minimální měsíční příspěvek je 100 Kč.

T a b u l k a 1 Výše státního příspěvku podle výše penzijního spoření

měsíční příspěvek	státní příspěvek	státní příspěvek v %
100-199 Kč	50 Kč + 40 % z částky nad 100 Kč	0,5
200-299 Kč	90 Kč + 30 % z částky nad 200 Kč	0,45
300-399 Kč	120 Kč + 20 % z částky nad 300 Kč	0,4
400-499 Kč	140 Kč + 10 % z částky nad 400 Kč	0,35
500 Kč a více	150 Kč	0,3

Zdroj: www.duchodovareforma.cz - Příspěvek na penzijní připojištění - daňová úspora

Výše státního příspěvku závisí na výši vkladu klienta, maximální státní příspěvek je při vkladu 500 Kč. Přesný přehled státních příspěvků je zobrazen v tabulce 1. Třetí sloupec tabulky 1 obsahuje relativní státní příspěvek a údaje se pro zjednodušení vztahují pouze k měsíčním příspěvkům 100, 200, 300, 400 a 500 Kč. Relativně nejvíc se od státu získá při minimálním měsíčním příspěvku 100 Kč, a to polovina z vložených peněz. S rostoucím měsíčním příspěvkem tento poměr klesá.

Podle § 27 odst. (5) zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem může za účastníka platit penzijnímu fondu příspěvek nebo jeho část třetí osoba. Třetí osobou může být jak fyzická, tak i právnická osoba. Příspěvek nebo jeho část může tedy za své zaměstnance, kteří jsou účastníky penzijního připojištění, platit též zaměstnavatel. Příspěvek nebo jeho část nemůže být hrazen za státní zaměstnance podle služebního zákona č. 218/2002 Sb., o službě státních zaměstnanců ve správních úřadech a o odměňování těchto zaměstnanců a ostatních zaměstnanců ve správních úřadech. Státní příspěvek se nevztahuje na příspěvek placený zaměstnavatelem.

T a b u l k a 2 Názorný příklad výhod příspěvků zaměstnavatele na penzijní připojištění

příjmy zaměstnance	zvýšení příjmů zaměstnance		rozdíl
	formou příspěvků na PP	přímé zvýšení mzdy	
hrubá mzda	12 000	12 360	
příspěvek zaměstnavatele na PP	360	0	
sociální a zdravotní pojištění	1 500	1 545	
nezdanitelná část základu daně	3 170	3 170	
daňový základ pro výpočet daně z příjmů	7 400	7 700	
daň z příjmů	1 110	1 155	
čistý měsíční příjem zaměstnance včetně příspěvků na PP	9 750	9 660	90
čistý roční příjem zaměstnance včetně příspěvků na PP	117 000	115 920	1 080

Zdroj: www.apfer.cz

Příspěvek zaměstnavatele na penzijní připojištění je výhodnější, než kdyby o stejnou částku byla zvýšena mzda. Neplatí se z něj totiž sociální ani zdravotní pojištění a ani daň z příjmů, pokud příspěvek není vyšší než 5% vyměřovacího základu zaměstnance pro výpočet srážek na sociální zabezpečení. Názorný příklad obsahuje tabulka 2. Uvedený příklad je pouze orientační. Při hrubé mzdě 12 000 Kč se měsíčně ušetří 90 Kč a čistý roční příjem se zvýší o 1 080 Kč.

Zákon umožňuje zaměstnavatelům započítat příspěvek na penzijní připojištění zaměstnanců do nákladů, a tím si snížit daňový základ. Výše možného odpočtu je stanovena až do výše 3 % vyměřovacího základu zaměstnance pro výpočet srážek na sociální zabezpečení. Ona 3 % hranice je proto také nejčastějším stropem, který zaměstnavatelé v praxi svým zaměstnancům nabízejí.

Část příspěvků, které ročně přesáhnou 6 000 Kč, lze uplatnit jako odpočet ze základu daně z příjmů. Ročně je možné odečíst až 12 000 Kč. Uplatnění odpočtu ze základu daně není vůbec složité. Po skončení kalendářního roku penzijní fond automaticky zašle potvrzení o výši zaplacených příspěvků spolu s návodem, jak v tomto případě postupovat. Není nutné vyplňovat daňové přiznání, odpočet za klienta může uplatnit zaměstnavatel.

Názorný příklad je opět uveden v tabulce. Tabulka 3 obsahuje orientační příklady.

T a b u l k a 3 Úspora na dani z příjmu účastníka penzijního připojištění za dobu připojištění

hrubá mzda (Kč/měsíc)	úspora na dani z příjmu účastníka penzijního připojištění za dobu připojištění							
	1 rok	5 let	10 let	20 let	1 rok	5 let	10 let	20 let
	měsíční příspěvek účastníka 1 000 Kč				měsíční příspěvek účastníka 1 500 Kč a vyšší			
10 000	900	4 500	9 000	18 000	1 800	9 000	18 000	36 000
12 000	900	4 500	9 000	18 000	1 800	9 000	18 000	36 000
15 000	1 200	6 000	12 000	24 000	2 310	11 550	23 100	46 200
20 000	1 200	6 000	12 000	24 000	2 400	12 000	24 000	48 000
25 000	1 500	7 500	15 000	30 000	2 700	13 500	27 000	54 000
30 000	1 500	7 500	15 000	30 000	3 000	15 000	30 000	60 000
40 000	1 920	9 600	19 200	38 400	3 840	19 200	38 400	76 800
50 000	1 920	9 600	19 200	38 400	3 840	19 200	38 400	76 800

Zdroj: www.apfcr.cz

Pro maximální využití všech výhod, které penzijní fondy nabízí, je tedy optimální přispívat 1 500 Kč měsíčně. Získá se tak maximální státní příspěvek a navíc je možné ze základu daně z příjmu odečíst 12 000 Kč za rok.

Jak již bylo zmíněno výše, optimální měsíční příspěvek pro využití všech výhod je 1 500 Kč. Pokud je hrubá mzda 15 000 Kč a bude ukládána částka 1 500 Kč po dobu 20 let, na dani z příjmu se ušetří celých 46 200 korun.

Naspořené prostředky mohou být v budoucnu vypláceny jako pravidelný měsíční příjem podle klientem zvoleného typu penze nebo jednorázově. O tom, jaká forma výplaty bude zvolena, není nutné přemýšlet již při uzavírání smlouvy. Rozhoduje se až při výběru peněz z účtu u penzijního fondu. Následující příklad v tabulce 4 jednoduše ukazuje, jak je možnost výplaty penzí oproti jednorázovému vyrovnání výhodná. Uvedené příklady jsou opět orientační a přepočítávají průměrné podíly na zisku penzijního fondu ve výši 4% p.a.

T a b u l k a 4 Názorný příklad finančních rozdílů mezi výplatou penze a jednorázovým vyrovnáním

	výplata penze	jednorázové vyrovnání
měsíční příspěvek	500 Kč	500 Kč
příspěvek za 30 let spoření	180 000 Kč	180 000 Kč
státní příspěvky	54 000 Kč	54 000 Kč
výnosy z hospodaření penzijního fondu	212 212 Kč	212 212 Kč
stav osobního účtu v 60 letech	446 212 Kč	446 212 Kč
jednorázová výplata v 60 letech	0 Kč	446 212 Kč
pravidelná měsíční penze od 60 let	2 720 Kč	0 Kč
celkem vypláceno do 85 let	846 180 Kč	446 212 Kč

Zdroj: www.apfcr.cz

V případě jednorázového vyrovnání účastník získá ve svých 60 letech 446 212 Kč. Ale při vyplácení pravidelné měsíční penze do jeho 85 let získá celkem částku 846 180 Kč. Rozdíl činí 399 968 Kč, což je skoro jednou tolik.

Výplaty penzí podléhají zdanění. Rozhodující pro výši a předmět zdanění je, jaká forma výplaty peněz je zvolena. U pravidelně vyplácené penze podléhá zdanění jen ta část penze, která odpovídá výnosům. Týká se to výnosů z příspěvků placených účastníkem, zaměstnavatelem i ze státních příspěvků. Výnosy jsou zdaněny sazbou 15 %. Jde o analogický princip jako u zdanění příjmů nebo úroků. Podíl odpovídající výnosům se stanoví na základě průměrné délky života podle údajů ČSÚ.

Pokud jsou veškeré peníze vybrány formou jednorázového vyrovnání, jsou do zdanitelné části započítány nejen veškeré výnosy, ale i příspěvky zaměstnavatele. Najednou neplatí, že příspěvky zaměstnavatele nejsou zdaněny. Zaměstnanec- klient penzijního fondu je v případě jednorázového vyrovnání musí zdanit. Sazba daně je rovněž 15 %. Klienti jsou tak motivováni, aby své peníze užívali raději pravidelně.

Předčasné ukončení vypořádané pomocí odbytného je ze strany klienta nejnevýhodnější. Nejen že zaniká nárok na státní příspěvek a výnos z něj, ale daň se platí podobně jako u jednorázového vyrovnání z příspěvku zaměstnavatele a z veškerých výnosů. Sazba daně se v tomto případě zvyšuje na 25 %.

3. Penzijní fondy

Převážná část penzijních fondů obdržela povolení ke svému vzniku během prvních dvou let fungování penzijního připojištění, tedy během roku 1994 a 1995. Licencí bylo uděleno celkem 46. Dva fondy však nikdy svou činnost nezahájily a na trhu jich od počátku aktivně působilo 44. Třebaže se během let počet penzijních fondů snižoval, nebyl doprovázen velkými finančními otřesy. Úbytek počtu penzijních fondů byl zejména důsledkem cílevědomých fúzí, jejichž konečným efektem je úspora provozních nákladů sektoru jako celku a otevírání prostoru k vyšším výnosům a stabilitě. Do konce roku 2001 vstoupilo do likvidace celkem 12 penzijních fondů. Jednalo se o fondy s nevýznamným podílem na trhu, jejich problémy postihly necelá 2 % z celého počtu účastníků. V roce 2002 a 2003 již státní dozor nepřistoupil k žádnému rozhodnutí o likvidaci. Diagram s přehledem vývoje na trhu penzijního připojištění obsahuje příloha I.

K 1.1.2006 proběhlo přejmenování CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS PENZIJNÍ FOND A.S. na Winterthur penzijní fond, a.s. V práci se objevuje pouze nový název.

V současné době, po realizovaných fúzích, existuje na finančním trhu České republiky 11 aktivních penzijních fondů a všechny jsou sdruženy v Asociaci penzijních fondů České republiky, zkráceně APF ČR.

Asociace penzijních fondů České republiky je dobrovolné zájmové sdružení právnických osob, zejména penzijních fondů, které především koordinuje, zastupuje, hájí a prosazuje společné zájmy penzijních fondů vůči zákonodárným sborům a jejich orgánům, ministerstvům a jiným orgánům státní správy.

T a b u l k a 5 Přehled současných penzijních fondů

název penzijního fondu	datum vzniku
ČSOB PF Progres, a.s. dříve ČSOB PF, a.s.	27.5.1994
PF České pojišťovny, a.s.	19.9.1994
ČSOB PF Stabilita, a.s. dříve Českomoravský PF, a.s.	26.10.1994
Zemský PF, a.s.	26.10.1994
PF Komerční banky, a.s.	28.11.1994
Winterthur penzijní fond, a.s. přejmenovaný z CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS PENZIJNÍ FOND A.S. k 1.1.2006 (do 27.4.2002 Winterthur, penzijní fond, a.s.)+k 30.9.2002 VOPF	1.12.1994
PF České spořitelny, a.s.	23.12.1994
Hornický PF Ostrava, a.s.	9.1.1995
ING Penzijní fond, a.s. dříve Průmyslový penzijní fond, a.s.	10.2.1995
Generali penzijní fond, a.s.	25.9.1995
Allianz penzijní fond, a.s.	1.10.1997

Zdroj: Výroční zprávy penzijních fondů

Tabulka 5 obsahuje přesný přehled současných aktivních penzijních fondů i s jejich původními názvy a přesným datem vzniku. Nejkratší dobu na českém finančním trhu působí Allianz penzijní fond, a.s., a to od roku 1997.

Na webových stránkách penzijního fondu Komerční banky probíhala anketa. V tabulce 6 je výsledek ze dne 30. září 2004. Týká se toho, co je pro klienty nejdůležitější při výběru penzijního fondu. Odpovídalo celkem 197 osob, z toho 27 % uvedlo za nejdůležitější připsané zhodnocení a na druhém místě skončilo jméno akcionáře. Veškeré body ankety a také další údaje budou v této práci zmíněny a popsány.

Tabulka 6 Co je pro klienty nejdůležitější při výběru penzijního fondu

	počet	procenta
připisované zhodnocení	53	27
jméno akcionáře	41	21
počet účastníků	36	18
jiné důvody	34	17
dosahovaný zisk	33	17
celkem	197	100

Zdroj: www.pfkb.cz

3.1 Zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění

Jak je patrné z ankety v tabulce 6, velmi důležité je pro klienty zhodnocení jejich vložených prostředků.

Tabulka 7 Nominální zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech k 31.12. daného roku v %

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	8,90	9,10	6,00	3,80	4,33	3,71	3,00	3,00
ČSOB PF Progres, a.s.	.	16,40	8,10	10,90	7,70	5,62	3,90	4,26	4,30	5,30
ČSOB PF Stabilita, a.s.	10,40	10,90	10,30	10,02	6,10	4,20	3,20	3,00	2,30	4,30
Generali penzijní fond, a.s.	10,30	10,61	14,60	11,40	5,30	3,60	4,60	4,10	3,00	3,00
Hornický PF Ostrava, a.s.	.	3,47	7,84	7,70	4,41	2,04	2,37	3,24	2,44	3,80
ING Penzijní fond, a.s.	12,80	12,10	11,00	9,32	6,00	4,40	4,80	4,00	4,00	2,50
PF České pojišťovny, a.s.	10,30	9,20	9,60	9,72	6,60	4,50	3,80	3,20	3,10	3,50
PF České spořitelny, a.s.	4,00	8,10	9,05	8,33	4,40	4,20	3,80	3,50	2,64	3,74
PF Komerční banky, a.s.	9,44	8,36	9,10	9,50	7,20	4,89	4,40	4,63	3,40	3,50
Winterthur penzijní fond, a.s.	12,80	11,45	11,20	10,10	6,50	4,10	4,25	3,41	3,36	3,10
Zemský PF, a.s.	11,80	7,00	7,00	7,00	7,00	5,01	4,60	4,11	4,01	4,38

Zdroj: http://www.apfcr.cz/index.php?template=podklady/zhodnoceni_a.html

V tabulce 7 jsou abecedně seřazeny penzijní fondy a jejich nominální zhodnocení za jednotlivé roky. Tučně jsou zvýrazněny hodnoty nejvyššího zhodnocení za daný rok. Nejvíce zvýrazněných položek patří ČSOB PF Progres fondu.

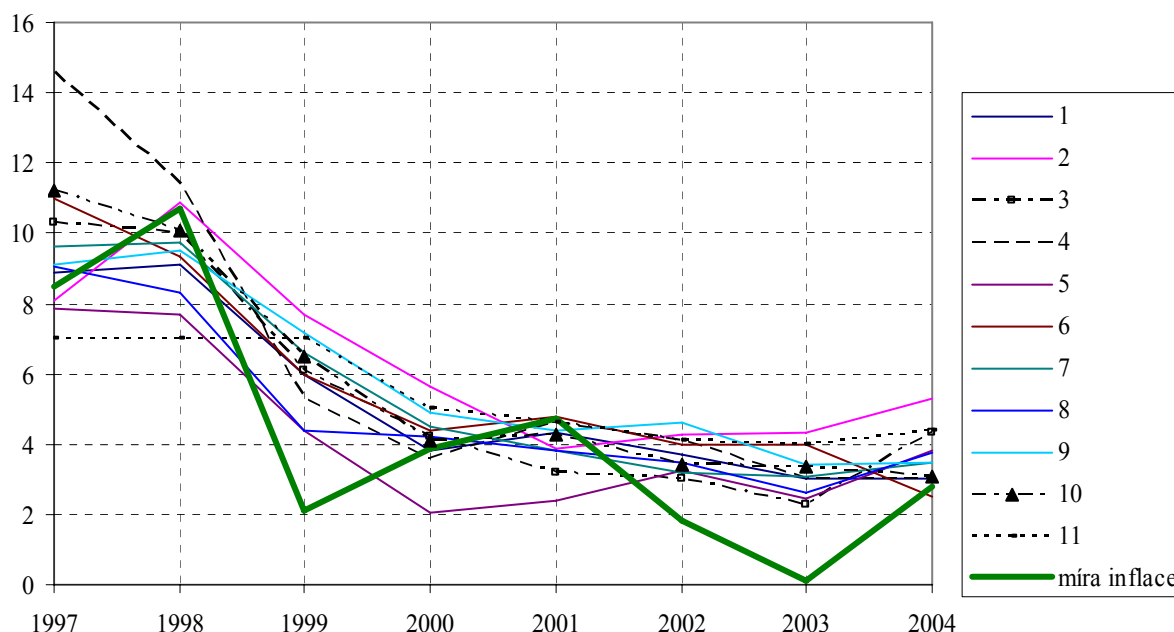
Vývoj nominálního zhodnocení jednotlivých penzijních fondů v letech 1997 - 2004 spolu s mírou inflace poskytuje také graf 1, vysvětlivky ke grafu tabulka 8.

Tabulka 9, uspořádaná od nejvyššího po nejnižší průměrné zhodnocení, přináší průměry jednotlivých penzijních fondů za posledních osm let, což jsou velmi důležité ukazatele. Průměrná hodnota okamžikové časové řady se počítá pomocí chronologického průměru. Díky stejným vzdálenostem mezi jednotlivými okamžiky sledování se používá prostý chronologický průměr:

$$\bar{y} = \frac{\frac{1}{2} y_1 + \sum_{t=2}^{T-1} y_t + \frac{1}{2} y_T}{T - 1}$$

Nejvyšší průměrné nominální zhodnocení za posledních osm let nabízí ČSOB PF Progres, a.s. s průměrem 6,20 % a nejnižší Hornický PF Ostrava, a.s., 4,00 %. Rozdíl mezi těmito dvěma fondy je 2,20 procentní body.

Graf 1 Nominální zhodnocení účastníků penzijního připojištění + míra inflace v % k 31.12. v letech 1997 - 2004



Zdroj: vlastní

T a b u l k a 8 Vysvětlivky ke grafu 1

1	Allianz penzijní fond, a.s.	7	PF České pojišťovny, a.s.
2	ČSOB PF Progres, a.s.	8	PF České spořitelny, a.s.
3	ČSOB PF Stabilita, a.s.	9	PF Komerční banky, a.s.
4	Generali penzijní fond, a.s.	10	Winterthur penzijní fond, a.s.
5	Hornický PF Ostrava, a.s.	11	Zemský PF, a.s.
6	ING Penzijní fond, a.s.		

Zdroj: vlastní

Ze dvou penzijních fondů s přibližně stejným průměrným ročním zhodnocením je dobré si vybrat fond, u kterého roční zhodnocení za několik posledních let (3-5 let) nejméně kolísá. Z tohoto údaje lze poznat, zda jde o kvalitní fond, který správně umístí svěřené prostředky. Příliš vysoké zhodnocení může být výsledkem riskantní investiční strategie.

T a b u l k a 9 Průměrné nominální a reálné zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění za posledních 8 let v %

název penzijního fondu	nominální	reálné
ČSOB PF Progres, a.s.	6,20	2,06
Generali penzijní fond, a.s.	5,83	1,69
PF Komerční banky, a.s.	5,76	1,62
ING Penzijní fond, a.s.	5,61	1,47
Winterthur penzijní fond, a.s.	5,55	1,42
PF České pojišťovny, a.s.	5,35	1,22
Zemský PF, a.s.	5,35	1,21
ČSOB PF Stabilita, a.s.	5,16	1,02
Allianz penzijní fond, a.s.	5,13	0,99
PF České spořitelny, a.s.	4,75	0,62
Hornický PF Ostrava, a.s.	4,00	-0,13

Zdroj: vlastní výpočty

Při pohledu do tabulky 7 a grafu 1 je patrné, že nominální zhodnocení penzijních fondů má převážně klesající charakter. Zdálo by se tedy, že penzijní fondy nabízí stále nižší zhodnocení. Ale toto je mylná informace. V úvahu je nutné vzít míru inflace a reálné zhodnocení. Reálné zhodnocení se získá odečtením míry inflace v jednotlivých letech od nominálního zhodnocení prostředků účastníků.

T a b u l k a 10 Míra inflace v letech 1995 - 2004

míra inflace	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	9,10	8,80	8,50	10,70	2,10	3,90	4,70	1,80	0,10	2,80

Zdroj: www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace

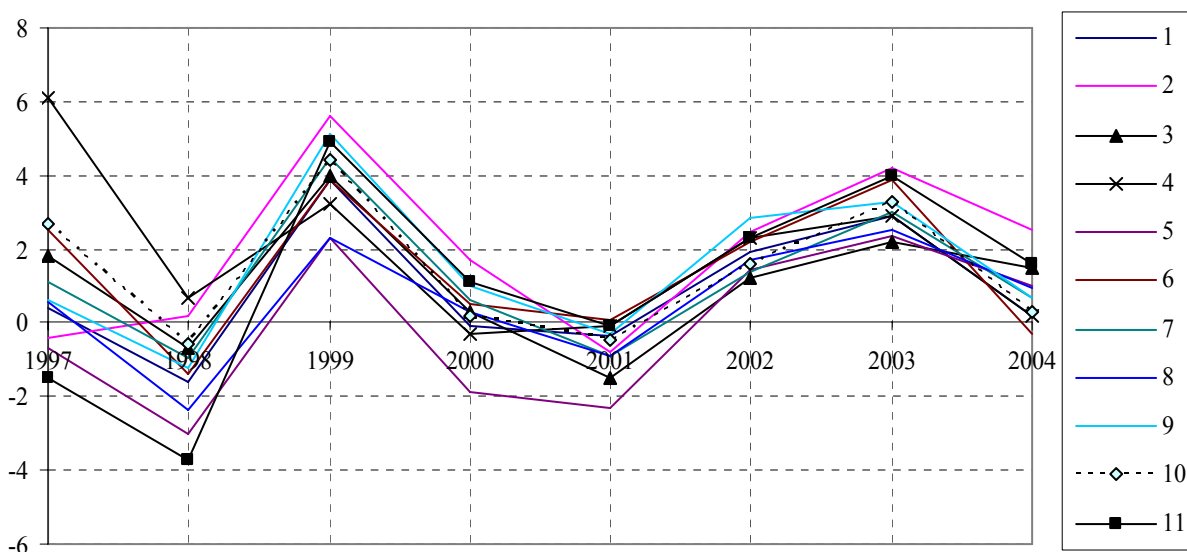
Míry inflace pro jednotlivé roky obsahuje tabulka 10 a reálné zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění jednotlivých penzijních fondů tabulka 1 v příloze II. Zvýrazněny jsou hodnoty, kdy inflace byla vyšší než zhodnocení, tedy došlo k reálnému znehodnocení. Například v roce 2001 reálně zhodnotil vložené prostředky pouze ING Penzijní fond, a.s.

Graf 2 zobrazuje reálné zhodnocení jednotlivých penzijních fondů v letech 1997 - 2004. Veškeré hodnoty nižší než 0 představují reálné znehodnocení. Vysvětlivky ke grafu jsou v tabulce 11.

V letech 2003 a 2004 poskytoval ČSOB PF Progres, a.s. nominální zhodnocení 4,30 a 5,30 %. V roce 2004 tedy nabízel vyšší nominální zhodnocení. Ale díky velmi nízké míře inflace v roce 2003 reálné zhodnocení bylo 4,20 %, tedy vyšší než v roce 2004, kde kleslo na 2,50 %. Penzijní připojištění se stává nejen prostředkem zabezpečení na stáří, ale také způsobem velmi výhodného zhodnocení finančních prostředků.

Průměrné reálné zhodnocení za posledních 8 let uvádí tabulka 10. Nejvyšší průměrné reálné zhodnocení 2,06 % nabízí PF České pojišťovny, a.s., nejnižší - 0,13 % Hornický PF Ostrava, a.s., který jako jediný průměrně reálně znehodnotil vložené prostředky. Rozdíl mezi těmito dvěma penzijními fondy činí 2,19 procentní body.

G r a f 2 Reálné zhodnocení účastníků penzijního připojištění k 31.12. v letech 1997 - 2004 v %



Zdroj: vlastní

Tabulka 11 Vysvětlivky ke grafu 2

1	Allianz penzijní fond, a.s.	7	PF České pojišťovny, a.s.
2	ČSOB PF Progres, a.s.	8	PF České spořitelny, a.s.
3	ČSOB PF Stabilita, a.s.	9	PF Komerční banky, a.s.
4	Generali penzijní fond, a.s.	10	Winterthur penzijní fond, a.s.
5	Hornický PF Ostrava, a.s.	11	Zemský PF, a.s.
6	ING Penzijní fond, a.s.		

Zdroj: vlastní

Příloha II. uvádí v tabulkách 2 a 3 absolutní a relativní meziroční změny nominálních zhodnocení jednotlivých penzijních fondů. Absolutní a relativní přírůstky se počítají podle vzorců :

$$y_t = y_t - y_{t-1} \quad t = 2, 3, \dots, T$$

$$\delta_t = (y_t / y_{t-1}) - 1$$

Pro vyjádření hodnot v procentech je nutné vynásobit relativní přírůstky stem.

Podstatnější jsou však údaje v tabulce 12, která obsahuje průměrné hodnoty za období 1997-2004. Nejvyšší průměrný roční úbytek (- 1,66 procentní bod) i tempo poklesu - 23,18 %) zaznamenal Generali penzijní fond, a.s. a naopak nejnižší hodnoty průměrného úbytku Zemský PF, a.s. (- 0,37 procentního bodu) a tempa poklesu ČSOB PF Progres, a.s. (- 6,83 %).

Průměrný absolutní přírůstek a průměrné tempo růstu se vypočítají podle vzorců:

$$\bar{\Delta} = \frac{y_T - y_1}{T - 1}$$

$$\bar{k} = T^{-1} \sqrt{y_T / y_1}$$

Pro vyjádření hodnot v procentech je nutné vynásobit průměrné tempo růstu stem.

Tabulka 12 Průměrný absolutní roční přírůstek v procentních bodech a průměrné roční tempo růstu nominálního zhodnocení v % za období 1997 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	-0,84	-16,58
ČSOB PF Progres, a.s.	-0,4	-6,83
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-0,86	-13,55
Generali penzijní fond, a.s.	-1,66	-23,18
Hornický PF Ostrava, a.s.	-0,58	-11,37
ING Penzijní fond, a.s.	-1,21	-21,88
PF České pojišťovny, a.s.	-0,87	-15,48
PF České spořitelny, a.s.	-0,76	-13,69
PF Komerční banky, a.s.	-0,8	-14,72
Winterthur penzijní fond, a.s.	-1,16	-19,27
Zemský PF, a.s.	-0,37	-7,52

Zdroj: vlastní výpočty

Zhodnocení jako ukazatel ekonomické výkonnosti penzijního fondu však nemusí být neobjektivnější.

Pokud chceme hodnotit ekonomickou výkonnost penzijního fondu, nemusí to být vždy jen procentuální výše podílů na výnosech penzijního fondu určených pro účastníky jako neobjektivnější ukazatel. Významnými ukazateli ekonomické výkonnosti penzijního fondu jsou:

- objem čistého zisku, resp. zisku z finančních operací poměřený vůči součtu příspěvků účastníků, státních příspěvků a výnosů, které byly v předchozích letech rozepsány účastníkům,
- objem provozních nákladů vůči součtu příspěvku účastníků, státních příspěvků a v předchozích letech rozepsaných výnosů.

3.2 Akcionáři a depozitáři penzijních fondů

Doporučuje se vybrat penzijní fond, za kterým stojí silná a důvěryhodná domácí nebo zahraniční finanční instituce. Akcionář s dobrým jménem musí neustále dbát na svou pověst a bude se tedy snažit penzijní fond spravovat co nejlépe. Je zde také velmi malá pravděpodobnost, že by akcionáři fondu případně pověřili nějakou nesolidní společnost správou části aktiv fondu.

Zákon o penzijním připojištění se státním příspěvkem připouští, aby penzijní fond založila tuzemská i zahraniční právnická nebo fyzická osoba. Této možnosti využila vedle finančních institucí i řada zaměstnavatelských firem a odborových subjektů (ČEZ, Škoda Plzeň, bižuterní a sklářský průmysl, strojírenské podniky, stavební podniky) a akcionářská struktura byla velmi různorodá. Postupně však docházelo k tomu, že zaměstnavatelé své penzijní fondy odprodali a jejich majiteli se staly silné finanční korporace. V současnosti mají penzijní fondy zázemí významných, většinou zahraničních akcionářů operujících na českém trhu převážně v oblastech bankovníctví a pojišťovnictví. Tito akcionáři disponují v mnoha případech kapitálem mnohonásobně vyšším než je státní rozpočet ČR a poskytují záruku bezproblémového fungování odvětví. Otázka garance peněz účastníků se postupně dostává do irelevantní pozice.

Tabulka 13 Akcionáři a deponitáři jednotlivých penzijních fondů k 30.9.2005

název penzijního fondu	akcionáři PF s podílem nad 10 %	deponitář
Allianz penzijní fond, a.s.	Allianz pojišťovna, a.s. - 100 %	Komerční banka, a.s.
ČSOB PF Progres, a.s. dříve ČSOB PF, a.s.	Československá obchodní banka, a.s. - 100 %	Živnostenská banka, a.s. Praha
ČSOB PF Stabilita, a.s. dříve Českomoravský PF, a.s.	Československá obchodní banka, a.s. - 100 %	Živnostenská banka, a.s. Praha
Generali penzijní fond, a.s.	Generali Holding Vienna AG, Rakousko - 100 %	HVB Bank Czech Republic, a.s.
Hornický PF Ostrava, a.s.	OKD, a.s., člen koncernu KARBON INVEST, a.s. - 97 %	Česká spořitelna, a.s.
ING Penzijní fond, a.s. dříve Průmyslový penzijní fondy, a.s.	ING CONTINENTAL EUROPE HOLDING B.V. - 100 %	ING Bank N.V., organizační skupina
PF České pojišťovny, a.s.	Česká pojišťovna, a.s. - 91%	Živnostenská banka, a.s. Praha
PF České spořitelny, a.s.	Česká spořitelna, a.s. - 100 %	Komerční banka, a.s.
PF Komerční banky, a.s.	Komerční banka, a.s. - 100 %	Česká spořitelna, a.s.
Winterthur penzijní fond, a.s. přejmenovaný z CREDIT SUISSE LIFE & PENSIONS PENZIJNÍ FOND A.S. k 1.1.2006 (do 27.4.2002 Winterthur, penzijní fond, a.s.) + k 30.9.2002 VOPF	Winterthur Leben AG, Švýcarsko - 79,97%; European Bank for Reconstruction and Development, Velká Británie - 19,99 %	HVB Bank Czech Republic, a.s.
Zemský PF, a.s.	Mostecká uhelná společnost, a.s., právní nástupce - 88,53 %; Kooperativa pojišťovna, a.s. - 8,64 %	Citibank, a.s. Praha

Zdroj: vlastní

Deponitářem je banka, která vede příslušnému penzijnímu fondu účty, na které zasílají účastníci a stát příspěvky na penzijní připojištění. Penzijní fond je tudíž povinen zřídit u svého deponitáře samostatné běžné účty nebo podúčty k běžnému účtu vždy pro:

- přijímání a vracení příspěvků účastníků,
- poskytování státních příspěvků,
- financování činnosti penzijního fondu,
- umístování a ukládání prostředků penzijního fondu

Přehled akcionářů a deponitářů je zobrazen v tabulce 13.

3.3 Počet účastníků penzijního připojištění

Penzijní připojištění se setvalo s velkým zájmem občanů během prvních 2 let své existence. Od roku 1994 do roku 1995 bylo již přes 1,5 milionu připojištěných. Za rok 1997 a 1998 se počet účastníků penzijního připojištění nijak výrazně nezvýšil, zaznamenal nárůst o necelých 200 tisíc. Další podstatné oživení nastalo až na základě zákona č. 170/1999 Sb., který poskytl nové motivační prvky formou valorizace státního příspěvku a daňových úlev pro účastníky a jejich zaměstnavatele. Pod vlivem této novely bylo již koncem roku 2001 přes 2,5 milionu účastníků.

Tabulka 14 Počet účastníků jednotlivých penzijních fondů k 31.12. daného roku

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	54 207	64 089	72 644	97 977	102 999	107 304	106 757	106 760
ČSOB PF Progres, a.s.	2 492	4 236	4 918	7 237	7 548	8 263	9 717	12 542	15 200	23 385
ČSOB PF Stabilita, a.s.	86 689	97 333	97 124	121 774	202 437	299 996	302 615	293 345	292 700	310 321
Generali penzijní fond, a.s.	x	x	x	6 944	16 623	22 878	22 460	22 068	22 559	23 347
Hornický PF Ostrava, a.s.	x	x	x	x	x	17 168	18 766	19 132	18 440	18 609
ING Penzijní fond, a.s.	6 403	69 884	175 993	199 511	172 155	192 854	230 928	255 290	294 270	355 337
PF České pojišťovny, a.s.	71 715	110 647	132 990	159 897	226 805	296 059	322 179	348 393	463 948	770 640
PF České spořitelny, a.s.	x	x	x	187 956	255 294	309 727	360 781	375 561	382 605	410 352
PF Komerční banky, a.s.	225 912	260 407	264 908	212 593	214 447	251 483	252 898	256 287	266 815	302 330
Winterthur penzijní fond, a.s.	x	x	x	x	x	x	249 692	599 630	564 700	614 461
Zemský PF, a.s.	x	x	x	x	x	x	16 064	14 611	14 135	14 146

Zdroj: výroční zprávy penzijních fondů

Míra zapojení české populace v systému penzijního připojištění je velmi vysoká. V roce 2003 dosahuje úrovně srovnatelné s takovými zeměmi jako Německo nebo Nizozemsko, neboť celkový počet účastníků penzijního připojištění odpovídá téměř 50 % průřezové populace. Úspěšně se zvyšuje i podíl zaměstnavatelů, kteří k 31.12. 2003 přispívali do tohoto doplňkového důchodového systému již téměř každému čtvrtému účastníkovi.

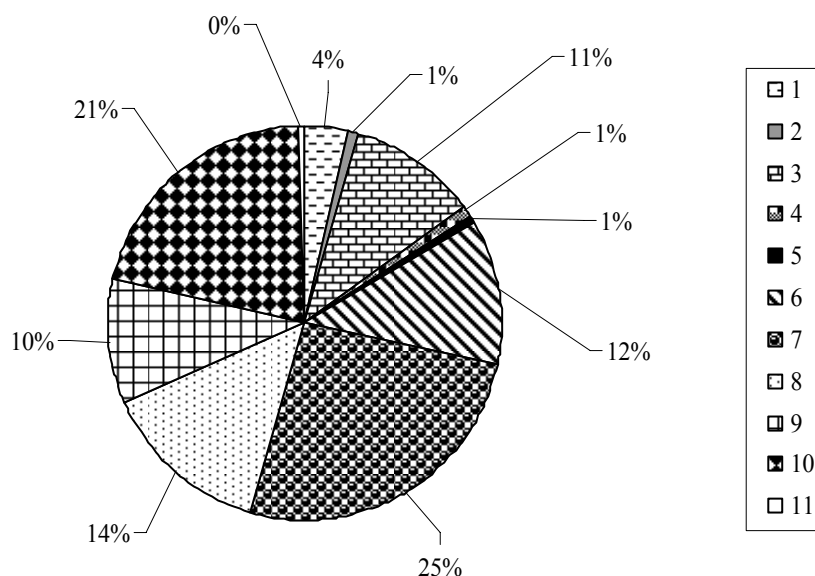
Koncem roku 2004 dosáhl počet připojištěných osob počtu 2 949 688 účastníků, což představuje roční nárůst o 288 326 účastníků. Míra zapojení obyvatelstva v produktu penzijního připojištění činí 62,5 % průřezové populace v ČR a téměř 29 % z celkového počtu obyvatel. Svědčí to o dlouhodobém zájmu občanů České republiky o tento způsob akumulace finančních zdrojů pro důchodový věk. Zájem o soukromé penzijní připojištění podpořila stoupající znalost výhodnosti tohoto spoření mezi obyvatelstvem a také veřejná diskuse o nutnosti reformy důchodového systému.

Velikost fondu z hlediska počtu účastníků je důležitá převážně kvůli zvládnutí případných nenadálých odlivů klientů. Velké fondy zřejmě také získaly velký počet účastníků díky své spolehlivosti a atraktivním obchodním podmínkám.

Tabulka 14 podává přehled o počtech účastníků jednotlivých penzijních fondů k 31.12. daného roku. Nejvyšší počet účastníků v roce 2004 náleží PF České pojišťovny v počtu 770 640 a nejnižší Zemskému PF v počtu 14 146. Vysoký počet účastníků PF České pojišťovny, a.s. je převážně díky proběhlé fúzi v roce 2004. Počet klientů u jednotlivých penzijních fondů je převážně rostoucí. U některých penzijních fondů nebyly zjištěny počty účastníků ve všech letech, pole tabulky jsou označeny x.

Graf 3 znázorňuje tržní podíly penzijních fondů z hlediska počtu účastníků v roce 2004. Čísla v grafu odpovídají jednotlivým penzijním fondům, legenda je v tabulce 15. PF České pojišťovny, a.s. náleží 25 % účastníků z celého systému penzijního připojištění. Generali penzijní fond, a.s., Hornický PF Ostrava, a.s., ČSOB PF Progres, a.s. a Zemský PF, a.s. patří co do počtu účastníků k nejmenším penzijním fondům. Každému z nich náleží přibližně 1 % účastníků ze systému.

Graf 3 Podíl počtu účastníků jednotlivých penzijních fondů k 31.12.2004 v %



Zdroj: vlastní

Tabulka 15 Vysvětlivky ke grafu 3

1	Allianz penzijní fond, a.s.	7	PF České pojišťovny, a.s.
2	ČSOB PF Progres, a.s.	8	PF České spořitelny, a.s.
3	ČSOB PF Stabilita, a.s.	9	PF Komerční banky, a.s.
4	Generali penzijní fond, a.s.	10	Winterthur penzijní fond, a.s.
5	Hornický PF Ostrava, a.s.	11	Zemský PF, a.s.
6	ING Penzijní fond, a.s.		

Zdroj: vlastní

Tabulka 1 v příloze III obsahuje absolutní meziroční změny počtu účastníků. Oproti roku 2001 získal v roce 2002 nejvíce nových účastníků Winterthur penzijní fond, a.s. Velký nárůst o 349 938 účastníků byl ovlivněn proběhlou fúzí. Ztráty oproti roku 2001 zaznamenaly ČSOB PF Stabilita, a.s., Generali penzijní fond, a.s. a také Zemský PF, a.s. Rok 2003 byl co do přírůstku účastníků nejlepší pro PF České pojišťovny, a.s., získal 115 555 nových účastníků, a zůstalo tomu tak i rok následující, kdy byl výsledek ovlivněn proběhlou fúzí, a získal 306 692 účastníků. Za rok 2003 ubylo účastníků čtyřem penzijním fondům a rok 2004 pro všechny penzijní fondy znamenal nárůst, i když u některých velmi nízký.

Nejvyšší průměrný absolutní přírůstek za období 2001 - 2004 náleží PF České pojišťovny, a.s. ve výši 149 487 účastníků a nejnižší Zemskému PF, a.s. ve výši - 639. Za dané období se průměrně snížil počet účastníků i u Hornický PF Ostrava, a.s. o - 52. Hodnoty pro ostatní penzijní fondy jsou v prvním sloupci tabulky 16. Výsledky relativních meziročních změn počtu účastníků vychází obdobně jako absolutní meziroční změny. V absolutních hodnotách v roce 2002 oproti roku 2001 přišel o nejvíce účastníků ČSOB PF Stabilita, a.s. (-9 270), ale relativně Zemský PF, a.s. (-9,05%). Mezi roky 2002 a 2003 nejvíce účastníků ztratil Winterthur penzijní fond, a.s. v absolutní (- 34 930) i relativní (- 5,83 %) výši. Veškeré ostatní hodnoty zobrazuje tabulka 2 v příloze III.

Tabulka 16 Průměrný absolutní roční přírůstek a průměrné roční tempo růstu účastníků v % za období 2001 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	1 254	1,20
ČSOB PF Progres, a.s.	4 556	34,01
ČSOB PF Stabilita, a.s.	2 569	0,84
Generali penzijní fond, a.s.	296	1,30
Hornický PF Ostrava, a.s.	-52	-0,28
ING Penzijní fond, a.s.	41 470	15,45
PF České pojišťovny, a.s.	149 487	33,74
PF České spořitelny, a.s.	16 524	4,38
PF Komerční banky, a.s.	16 477	6,13
Winterthur penzijní fond, a.s.	121 590	35,01
Zemský PF, a.s.	-639	-4,15

Zdroj: vlastní výpočty

Nejvyšší průměrné roční tempo růstu účastníků nenáleží PF České pojišťovny, a.s. jako u průměrného absolutního přírůstku za období 2001-2004, ale Winterthur penzijnímu fondu, a.s. (35,01 %). Nejnižší průměrné roční tempo růstu účastníků náleží také Zemskému PF, a.s. (- 4,15 %) stejně jako nejnižší průměrný absolutní přírůstek. Hodnoty všech penzijních fondů obsahuje druhý sloupec tabulky 16.

Poslední tabulka 3 z přílohy III obsahuje bazické indexy se základem v roce 2001 vyjádřené v %. V roce 2004 přibylo oproti roku 2001 nejvíce účastníků Winterthur penzijnímu fondu, a.s. (146,09 %) a nejvíce účastníků ubylo Zemskému PF, a.s. (-11,94 %).

3.4 Vývoj objemu spravovaných aktiv

Aktiva penzijních fondů zaznamenala dynamický nárůst, z 6,3 miliard v roce 1995 na 102 miliard v roce 2004. Výrazným faktorem růstu aktiv je i stále intenzivnější spolupráce se zaměstnavateli.

Velikost spravovaných aktiv je jedním z důležitých předpokladů pro tvorbu vhodné investiční strategie.

V tabulce 17 je přehled vývoje celkových aktiv od roku 1995 a penzijní fondy jsou řazeny abecedně.

Pozici největšího penzijního fondu na českém trhu co do objemu spravovaných aktiv si už 3 roky udržuje Winterthur penzijní fond, a.s. Do roku 2001 byl z hlediska objemu spravovaných aktiv nejsilnějším penzijním fondem PF Komerční banky, a.s.

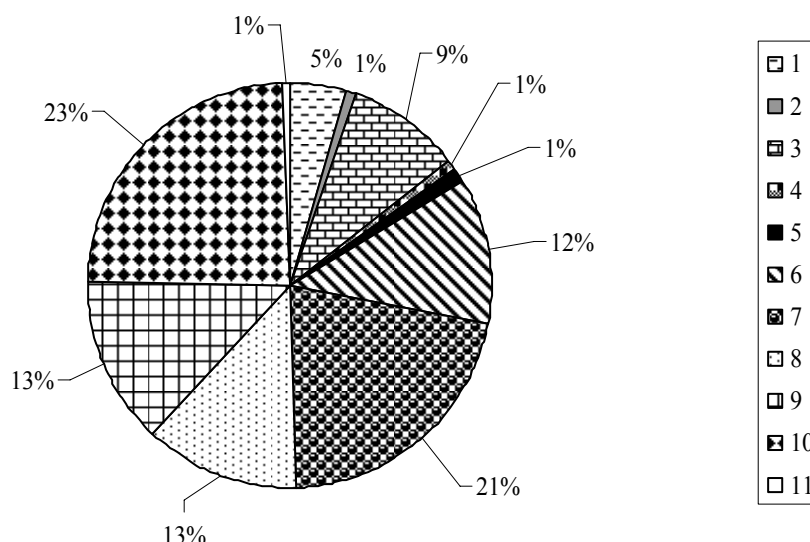
Graf 4 zobrazuje podíly jednotlivých penzijních fondů na celkových aktivech. Winterthur penzijnímu fondu, a.s. náleží 23 % z celkových aktiv. Na posledních čtyřech místech se stejně jako u počtu účastníků umístily penzijní fondy Hornický PF Ostrava, a.s., Generali penzijní fond, a.s., Zemský PF, a.s a ČSOB PF Progres, a.s.

T a b u l k a 17 Vývoj celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů k 31.12. daného roku v mil. Kč

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	656	972	1 313	1 819	2 514	3 264	3 851	4 671
ČSOB PF Progres, a.s.	34	33	51	71	102	141	178	261	397	575
ČSOB PF Stabilita, a.s.	452	5 195	1 490	2 122	3 257	4 961	6 019	7 060	7 944	9 556
Generali penzijní fond, a.s.	23	30	47	83	187	359	511	612	732	872
Hornický PF Ostrava, a.s.	74	152	248	336	388	481	597	782	888	1 040
ING Penzijní fond, a.s.	54	325	1 228	2 467	2 927	3 729	5 186	6 982	8 870	11 918
PF České pojišťovny, a.s.	367	2 320	1 574	2 366	3 305	4 344	5 746	7 600	11 094	21 742
PF České spořitelny, a.s.	186	4 411	1 812	2 546	3 570	4 441	5 168	7 435	9 663	12 935
PF Komerční banky, a.s.	1 263	2 640	4 146	4 998	5 911	6 804	8 115	9 691	11 066	13 409
Winterthur penzijní fond, a.s.	91	131	305	2 035	2 791	3 658	5 773	18 292	21 334	24 864
Zemský PF, a.s.	79	179	275	349	373	332	363	406	445	516

Zdroj: *www stránky jednotlivých penzijních fondů*

G r a f 4 Podíl celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů na finančním trhu k 31.12.2004 v %



Zdroj: *vlastní*

T a b u l k a 18 Vysvětlivky ke grafu 4

1	Allianz penzijní fond, a.s.	7	PF České pojišťovny, a.s.
2	ČSOB PF Progres, a.s.	8	PF České spořitelny, a.s.
3	ČSOB PF Stabilita, a.s.	9	PF Komerční banky, a.s.
4	Generali penzijní fond, a.s.	10	Winterthur penzijní fond, a.s.
5	Hornický PF Ostrava, a.s.	11	Zemský PF, a.s.
6	ING Penzijní fond, a.s.		

Zdroj: *vlastní*

Pokud se dají do poměru aktiva a počet účastníků, vychází nejvyšší průměrná částka aktiv na jednoho účastníka u Hornického PF Ostrava, a.s. za roky 2002 až 2004. Naopak nejnižší hodnoty vychází za rok 2004 ČSOB PF Progres, a.s., který se i co do podílu aktiv na finančním trhu řadí na konečné místo. Data obsahuje tabulka 19.

Tabulka 19 Průměrná částka aktiv na účastníka k 31.12. daného roku v Kč

název penzijního fondu	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	24 412	30 424	36 078	43 760
ČSOB PF Progres, a.s.	18 355	20 849	26 178	24 628
ČSOB PF Stabilita, a.s.	19 891	24 069	27 140	30 796
Generali penzijní fond, a.s.	22 791	27 768	32 471	37 358
Hornický PF Ostrava, a.s.	31 829	40 898	48 202	55 901
ING Penzijní fond, a.s.	22 457	27 352	30 144	33 542
PF České pojišťovny, a.s.	17 837	21 815	23 914	28 214
PF České spořitelny, a.s.	14 327	19 798	25 256	31 522
PF Komerční banky, a.s.	32 088	37 815	41 476	44 354
Winterthur penzijní fond, a.s.	23 121	30 506	37 780	40 466
Zemský PF, a.s.	22 604	27 855	31 488	36 487

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 1 v příloze IV obsahuje absolutní meziroční změny aktiv v mil. Kč. Až na malé výjimky docházelo ke kladným meziročním změnám celkových aktiv. Nejvyšší průměrný roční přírůstek aktiv za období 1997 - 2004 náleží Winterthur penzijnímu fondu, a.s. (3 508 509 tis.) a nejnižší Zemskému PF, a.s. (34 441 tis.). Ostatní hodnoty zobrazuje tabulka 4 v příloze IV v prvním sloupci.

V příloze IV v tabulce 2 jsou dále relativní meziroční přírůstky aktiv. Nejvyšší a nejnižší průměrné tempo růstu aktiv ve sledovaných letech 1997 - 2004 náleží stejným penzijním fondům jako u průměrného ročního přírůstku aktiv, Winterthur penzijní fond, a.s. (87,50 %) a Zemský PF, a.s. (9,41 %).

Tabulka 3 z přílohy IV obsahuje bazické indexy se základem v roce 1997 vyjádřené v %. Ve všech sledovaných letech dosáhly bazické indexy nejvyšších hodnot u Winterthur penzijní fond, a.s.

Jako základní parametr stability penzijního fondu je kromě celkové hodnoty spravovaných aktiv zejména vlastní jmění (po odečtení závazků vůči účastníkům penzijního připojení). Tento údaj dává představu o určité kapitálové přiměřenosti, neboli poměru krytí závazků vůči účastníkům finančními prostředky, které „de facto“ náleží akcionářům penzijního fondu. Není tudíž důležité pouze základní jmění penzijního fondu, ale také rezervní fond, rezervy a opravné položky k potencionálním rizikům plynoucím z investování penzijního fondu, ostatní fondy ze zisku vyjma fondů, které náleží účastníkům, a stejně tak ostatní kapitálové fondy kromě fondů tvořených příspěvků účastníků a státními příspěvků k nim vyžádanými. Důležité je také zjistit si nerozdělený zisk z minulých let, případně ztrátu a objem případného emisního ážia k akciím penzijního fondu. Teprve součet těchto hodnot nám ukáže, jaké je v penzijním fondu „kapitálové zajištění“ prostředků účastníků.

3.5 Struktura portfolia penzijních fondů

Peníze, které jsou na účet u penzijního fondu vloženy, fond výhodně investuje. Využívá investice s minimálním rizikem a stabilními výnosy: převážně státní cenné papíry, dluhopisy, akcie a termínované vklady. Pravidla investování navíc podléhají státnímu doзору, který vykonává Ministerstvo financí a Komise pro cenné papíry. Podle zákona č. 42/1994 Sb., o penzijním připojištění se státním příspěvkem v platném znění je každoročně minimálně 85% ze zisku běžného účetního období přidělováno na účty účastníků. Vložené peníze se tedy zhodnotí ještě o podíl na zisku penzijního fondu.

Svěřené prostředky jsou ukládány do nástrojů s pevným investičním výnosem a penzijní fondy patří k významným investorům do státních dluhopisů. Ty tvoří více než 73 % jejich portfolia.

Významným faktorem stability penzijního fondu, který se však může poměrně velmi rychle měnit, je rozdělení portfolia penzijního fondu mezi jednotlivé investiční nástroje, které připouští zákon. Zaměřit by se mělo zejména na relativní zastoupení akcií a podílových listů v portfoliu penzijního fondu, ale také na zastoupení investic do nemovitostí. To jsou druhy investic poměrně rizikové, což však neznamená, že by musely být vždy automaticky špatné; naopak mohou penzijnímu fondu přinést i vyšší výnos. Nicméně při vyšším zastoupení těchto investičních nástrojů je zřejmé, že fond se soustřeďuje na rizikovější investiční strategie.

Přehled rizikovějších investičních nástrojů je v tabulce 20. Penzijní fondy jsou řazeny abecedně.

T a b u l k a 20 Relativní zastoupení akcií, podílových listů a ostatních investic v portfoliu penzijních fondů k 31.12 daného roku v %

název penzijního fondu	akcie a podílové listy v %		nemovitosti v %		součet v %	
	2003	2004	2003	2004	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04	0,00
ČSOB PF Progres, a.s.	14,49	11,90	0,00	0,41	14,49	12,31
ČSOB PF Stabilita, a.s.	8,72	11,15	0,00	0,00	8,72	11,15
Generali penzijní fond, a.s.	5,70	9,80	1,14	1,28	6,84	11,08
Hornický PF Ostrava, a.s.	0,82	0,66	0,00	0,00	0,82	0,66
ING Penzijní fond, a.s.	7,24	5,80	0,00	0,00	7,24	5,80
PF České pojišťovny, a.s.	2,86	4,96	0,00	0,00	2,86	4,96
PF České spořitelny, a.s.	4,30	4,46	0,84	0,64	5,15	5,10
PF Komerční banky, a.s.	6,12	4,93	2,15	1,76	8,27	6,69
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,13	6,75	0,01	0,01	3,14	6,76
Zemský PF, a.s.	8,52	9,33	0,00	0,00	8,52	9,33

Zdroj: vlastní výpočty

Nejnižších hodnot ve dvou sledovaných letech dosahuje Allianz penzijní fond, a.s. Naopak nejvyšších hodnot dosáhl ČSOB PF Progres, a.s., což se promítlo do jeho vysokého zhodnocení vložených prostředků účastníků.

V příloze V je kompletní podoba portfolia pro jednotlivé penzijní fondy. Portfolio penzijních fondů je poskládáno z:

- akcií a podílových listů,
- dluhopisů a pokladničních poukázek,
- peněz,
- nemovitostí,
- ostatních investic.

3.6 Hospodářský výsledek

Hospodářské výsledky jednotlivých penzijních fondů zobrazuje tabulka 21. Nejvyššího zisku v roce 2004 a za poslední tři roky dosáhl Winterthur penzijní fond, a.s (767 mil.) a nejnižšího v roce 2004 Zemský PF, a.s. (17 mil.).

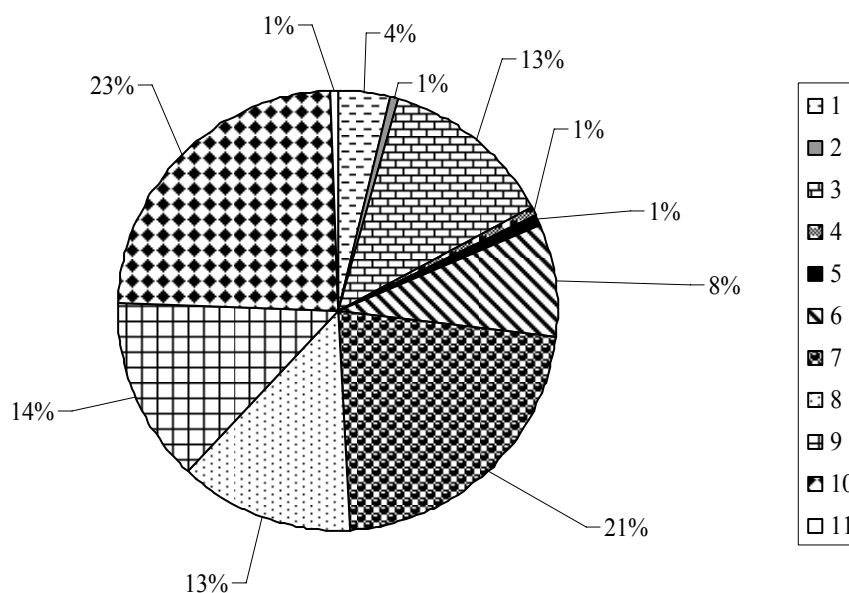
Tabulka 21 Vývoj hospodářského výsledku k 31.12. daného roku v mil. Kč

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	1	53	60	56	98	113	119	122
ČSOB PF Progres, a.s.	-2	1	1	3	5	4	4	7	12	24
ČSOB PF Stabilita, a.s.	10	74	106	144	125	146	166	205	171	403
Generali penzijní fond, a.s.	0,05	0,35	1	3	6	9	18	22	20	24
Hornický PF Ostrava, a.s.	-3	3	14	21	15	4	13	22	21	23
ING Penzijní fond, a.s.	1	12	80	171	151	135	225	242	322	270
PF České pojišťovny, a.s.	12	9	54	178	187	153	179	200	294	707
PF České spořitelny, a.s.	-138	11	90	131	123	166	170	237	243	407
PF Komerční banky, a.s.	28	121	278	405	357	292	327	420	365	439
Winterthur penzijní fond, a.s.	-15	-21	-11	15	110	53	182	611	613	767
Zemský PF, a.s.	-12	-14	9	20	21	13	12	11	10	17

Zdroj: *www stránky penzijních fondů*

V tabulce jsou pro všechny roky zvýrazněny nejvyšší hodnoty. Až do roku 2001 patřilo prvenství PF Komerční banky, a.s.

Graf 5 Podíl hospodářského výsledku jednotlivých penzijních fondů k 31.12.2004 v %



Zdroj: *vlastní*

Za poslední 4 roky zaznamenala většina penzijních fondů nárůst hospodářského výsledku dosaženého za daný rok. Pouze PF Komerční banky, a.s., ČSOB PF Stabilita, a.s. a Generali penzijní fond, a.s. zaznamenaly v roce 2003 pokles oproti roku 2002 a Zemský PF, a.s. zaznamenává klesající tendenci již od roku 2000. V roce 2004 došlo ke zvýšení hospodářského výsledku oproti roku 2003 u všech penzijních fondů kromě ING Penzijního fondu, a.s.

Graf 5, s legendou v tabulce 22, zobrazuje podíly jednotlivých penzijních fondů k 31.12.2004. Winterthur penzijní fond, a.s. a PF České pojišťovny, a.s. zabírají oba přes 20 % z celkového hospodářského výsledku na finančním trhu. Na posledních čtyřech místech se

stejně jako u počtu účastníků a aktiv umístily ČSOB PF Progres, a.s., Hornický PF Ostrava, a.s., Generali penzijní fond, a.s a Zemský PF, a.s.

T a b u l k a 22 Vysvětlivky ke grafu 5

1	Allianz penzijní fond, a.s.	7	PF České pojišťovny, a.s.
2	ČSOB PF Progres, a.s.	8	PF České spořitelny, a.s.
3	ČSOB PF Stabilita, a.s.	9	PF Komerční banky, a.s.
4	Generali penzijní fond, a.s.	10	Winterthur penzijní fond, a.s.
5	Hornický PF Ostrava, a.s.	11	Zemský PF, a.s.
6	ING Penzijní fond, a.s.		

Zdroj: vlastní

Tabulka 23 uvádí průměrný zisk na účastníka v letech 2001-2004. Za sledované roky dosáhl nejvyšších hodnot jednoznačně PF Komerční banky, a.s.

T a b u l k a 23 Průměrný zisk na účastníka k 31.12. daného roku

název penzijního fondu	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	953	1 056	1 117	1 144
ČSOB PF Progres, a.s.	450	631	799	1 038
ČSOB PF Stabilita, a.s.	550	701	585	1 299
Generali penzijní fond, a.s.	811	1 004	902	1 041
Hornický PF Ostrava, a.s.	695	1 192	1 141	1 273
ING Penzijní fond, a.s.	975	950	1 095	760
PF České pojišťovny, a.s.	557	577	635	917
PF České spořitelny, a.s.	472	633	636	993
PF Komerční banky, a.s.	1 293	1 640	1 368	1 454
Winterthur penzijní fond, a.s.	732	1 019	1 086	1 249
Zemský PF, a.s.	796	790	744	1 229

Zdroj: vlastní výpočty

Absolutní a relativní meziroční změny hospodářského výsledku jsou v tabulkách 1 a 2 přílohy VI.

Tabulka 24 uvádí průměrný absolutní roční přírůstek v tis. a průměrné roční tempo růstu hospodářského výsledku v %. Nejvyšší průměrný roční přírůstek v letech 1997 - 2004 zaznamenal Winterthur penzijní fond, a.s ve výši 125 264 tis. a nejnižší Zemský PF, a.s. (- 449 tis.). Podobně tomu je i u průměrného ročního tempa růstu.

Tabulka 3 v příloze VI obsahuje bazické indexy se základem v roce 1998. Nejvyšších hodnot opět dosahuje Winterthur penzijní fond, a.s a Zemský PF, a.s. dosáhl pouze v roce 1999 vyššího hospodářského výsledku než v roce 1998.

Poslední tabulka 5 v příloze VI uvádí celkové výnosy aktiv k 31.12. pro roky 1995 - 2004 v %. Jsou to podíly hospodářských výsledků k aktivům jednotlivých penzijních fondů. V roce 2004 dosáhl podílu 4,22 % ČSOB PF Stabilita, a.s. následovaný ČSOB PF Progres, a.s. s 4,21 %. Naopak nejnižší podíl 2,27 % náleží ING Penzijní fond, a.s.

Tabulka 24 Průměrný roční přírůstek v tis. a průměrné roční tempo růstu hospodářského výsledku v % za období 1998 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	17 241	14,69
ČSOB PF Progres, a.s.	3 242	36,82
ČSOB PF Stabilita, a.s.	42 366	18,66
Generali penzijní fond, a.s.	3 191	35,38
Hornický PF Ostrava, a.s.	1 348	1,35
ING Penzijní fond, a.s.	27 096	7,86
PF České pojišťovny, a.s.	93 222	25,84
PF České spořitelny, a.s.	45 316	20,71
PF Komerční banky, a.s.	23 058	1,38
Winterthur penzijní fond, a.s.	111 213	91,14
Zemský PF, a.s.	1 145	-2,37

Zdroj: vlastní výpočty

3.7 Provozní náklady

Provozní náklady penzijních fondů vykazují trend postupného snižování. Například v prvním roce existence systému (v roce 1995) činily průměrné provozní náklady v poměru k celkovým aktivům 8,95 % a v roce 2004 byly na úrovni 1,45 %. Souvisí to převážně s počátečními vysokými fixními náklady a nízkým objemem spravovaných aktiv v počátcích hospodaření penzijních fondů. Uvedené výsledky znamenají vysokou a stále stoupající úroveň efektivity penzijních fondů, která by obstála i v mezinárodním srovnání. Tento trend bude jistě pokračovat v rámci konkurence mezi jednotlivými penzijními fondy, třebaže prostor dalšího snižování nákladů je již dosti omezený.

Provozní náklady jsou v současnosti hlavním problémem v hospodaření penzijních fondů. Především díky nim vykazují penzijní fondy v poslední době výnos pouze o trochu vyšší než míra inflace.

Tabulka 25 Struktura provozních nákladů

správní náklady
ostatní provozní náklady
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze
tvorba ostatních opravných položek

Zdroj: www.mfcr.cz - Výroční zpráva penzijních fondů 2004

Tabulka 25 ukazuje strukturu provozních nákladů. Podklady pro výpočet se získávají z Výkazu zisků a ztrát.

Různé zdroje i jeden z penzijních fondů uvádějí hodnoty provozních nákladů nebo provozních nákladů na účastníka. Ale veškerá takto získaná data se liší a po propočítání např. na účastníka se neshodují. V této práci jsou provozní náklady spočtené podle vzoru tabulky 25 z Výkazů zisků a ztrát jednotlivých penzijních fondů. Neshodují se s žádnými jině uvedenými hodnotami. Postup výpočtu podle tabulky 25 zobrazuje tabulka 1 v příloze VII.

Tabulka 26 Provozní náklady k 31.12. daného roku v tis. Kč

název penzijního fondu	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	46 986	46 390	31 063	35 373
ČSOB PF Progres, a.s.	6 229	8 309	9 524	9 489
ČSOB PF Stabilita, a.s.	167 251	150 140	127 455	104 540
Generali penzijní fond, a.s.	6 705	9 211	10 513	12 712
Hornický PF Ostrava, a.s.	16 929	12 031	12 078	12 291
ING Penzijní fond, a.s.	71 085	78 558	105 241	154 442
PF České pojišťovny, a.s.	97 813	131 038	135 241	208 998
PF České spořitelny, a.s.	114 979	156 029	88 194	100 312
PF Komerční banky, a.s.	120 148	187 806	150 248	113 671
Winterthur penzijní fond, a.s.	141 380	344 140	273 309	217 552
Zemský PF, a.s.	12 691	13 633	11 748	13 970

Zdroj: vlastní výpočty

Nejvyšší provozní náklady v tabulce 26 za rok 2004 náleží Winterthur penzijní fond, a.s. (217 552 tis.) a nejnižší ČSOB PF Progres, a.s. (9 489 tis.).

Vyšší vypovídací hodnotu však mají průměrné provozní náklady na účastníka a provozní náklady v poměru k aktivům. Data obsahují tabulky 27 a 28.

Tabulka 27 Průměrné provozní náklady na účastníka v Kč

název penzijního fondu	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	456	432	291	331
ČSOB PF Progres, a.s.	641	662	627	406
ČSOB PF Stabilita, a.s.	553	512	435	337
Generali penzijní fond, a.s.	299	417	466	544
Hornický PF Ostrava, a.s.	902	629	655	660
ING Penzijní fond, a.s.	308	308	358	435
PF České pojišťovny, a.s.	304	376	292	271
PF České spořitelny, a.s.	319	415	231	244
PF Komerční banky, a.s.	475	733	563	376
Winterthur penzijní fond, a.s.	566	574	484	354
Zemský PF, a.s.	790	933	831	988

Zdroj: vlastní výpočty

Z tabulky 27 je patrné, že nejvyšší průměrné provozní náklady na účastníka náleží Zemskému PF, a.s., a to za veškeré sledované roky. Nejlepší výsledky z tohoto hlediska připadají v letech 2003 (231) a 2004 (244) PF České spořitelny, a.s.

V tabulce 2 přílohy VII se nachází průměrný roční přírůstek a průměrné roční tempo růstu provozních nákladů na účastníka v % za období 2001-2004. Nejvyšší průměrný roční přírůstek (82 %) a nejvyšší průměrné roční tempo růstu (22,18 %) náleží Generali penzijní fond, a.s. Naopak nejvyšší průměrný roční úbytek (- 81) náleží Hornický PF Ostrava, a.s. a průměrné roční tempo poklesu (- 15,21 %) ČSOB PF Stabilita, a.s.

Tabulka 28 uvádí, že Allianz penzijní fond, a.s. měl v letech 2003 (0,81 %) a 2004 (0,76 %) nejnižší provozní náklady k objemu prostředků ve správě. Nejvyšší hodnoty opět uvádí Zemský PF, a.s.

Tabulka 28 Provozní náklady v poměru k aktivům v %

název penzijního fondu	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	1,87	1,42	0,81	0,76
ČSOB PF Progres, a.s.	3,49	3,18	2,39	1,65
ČSOB PF Stabilita, a.s.	2,78	2,13	1,60	1,09
Generali penzijní fond, a.s.	1,31	1,50	1,44	1,46
Hornický PF Ostrava, a.s.	2,83	1,54	1,36	1,18
ING Penzijní fond, a.s.	1,37	1,13	1,19	1,30
PF České pojišťovny, a.s.	1,70	1,72	1,22	0,96
PF České spořitelny, a.s.	2,22	2,10	0,91	0,78
PF Komerční banky, a.s.	1,48	1,94	1,36	0,85
Winterthur penzijní fond, a.s.	2,45	1,88	1,28	0,87
Zemský PF, a.s.	3,50	3,35	2,64	2,71

Zdroj: vlastní výpočty

Absolutní a relativní meziroční změny provozních nákladů v letech 2001 - 2004 uvádí tabulky 3 a 4 přílohy VII.

Tabulka 29 Průměrný absolutní roční přírůstek v tis. Kč a průměrné roční tempo růstu provozních nákladů v % za období 2001 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	-3 871	-9,03
ČSOB PF Progres, a.s.	1 087	15,06
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-20 904	-14,50
Generali penzijní fond, a.s.	2 002	23,77
Hornický PF Ostrava, a.s.	-1 546	-10,12
ING Penzijní fond, a.s.	27 786	29,52
PF České pojišťovny, a.s.	37 062	28,80
PF České spořitelny, a.s.	-4 889	-4,45
PF Komerční banky, a.s.	-2 159	-1,83
Winterthur penzijní fond, a.s.	25 391	15,45
Zemský PF, a.s.	426	3,25

Zdroj: vlastní výpočty

Tabulka 29 zobrazuje průměrný roční přírůstek v tis. Kč a průměrné roční tempo růstu provozních nákladů v % za období 2001 - 2004. Nejvyšší průměrný přírůstek připadá na PF České pojišťovny, a.s. převážně díky proběhlé fúzi v roce 2004. Je to patrné i z absolutních meziročních změn provozních nákladů mezi roky 2003 a 2004. Nejvyšší průměrný roční úbytek náleží ČSOB PF Stabilita, a.s. ve výši - 20 904 tis.

Průměrné roční tempo růstu provozních nákladů je nejvyšší u ING Penzijní fond, a.s. (29,52 %) a nejnižší opět u ČSOB PF Stabilita, a.s. (- 14,50%).

Bazické indexy provozních nákladů v % se základem v roce 2001 udává tabulka 5 v příloze VIII. Oproti roku 2001 se nejvíce zvýšily v roce 2004 provozní náklady ING Penzijní fond, a.s. (117,26 %) a nejvíce snížily ČSOB Stabilita, a.s. (- 37,5 %).

4. Penzijní plány a výhody jednotlivých penzijních fondů

Penzijní plány fondů schvaluje Ministerstvo financí ČR a obsahují nabídku všech druhů dávek, které umožňuje zákon č. 42/1994 Sb. o penzijním připojištění.

Penzijní plány se fond od fondu co do počtu i co do věcného obsahu liší. Nárok každého účastníka na starobní penzi a na jednorázové vyrovnání může penzijní plán každého penzijního fondu upravit výhodněji, než je stanoveno v zákoně a penzijní fondy této možnosti také obvykle využívají.

Penzijní plán musí stanovit:

- druhy penzí a ostatních dávek penzijního připojištění,
- podmínky nároku na dávky penzijního připojištění a jejich výplatu,
- způsob výpočtu dávek poskytovaných z penzijního připojištění,
- důvody vypovězení penzijního připojištění,
- výši příspěvků,
- podmínky odkladu nebo přerušení placení příspěvků a změny výše příspěvků,
- pravidla a způsob placení příspěvků a postup při neplacení a opoždění nebo nesprávném placení příspěvků,
- podmínky převzetí peněžních prostředků z penzijního připojištění u jiného penzijního fondu a úpravu nároků na základě tohoto převzetí,
- zásady, podle kterých se účastníci včetně příjemců penzí podílejí na výnosech hospodaření penzijního fondu.

Základní podoba finančního vypořádání mezi účastníkem a penzijními fondy poté, co skončila fáze placení příspěvků na penzijní připojištění a účastník se rozhodl, že uplatní svůj mezitím vzniklý nárok a zahájí fázi čerpání dávek. Penze mají různou podobu, a sice:

- penze starobní (dávka, na kterou je nárok po dosažení určitého věku či stáří),
- penze invalidní (výplata je v tomto případě spojena s podmínkou plné invalidity účastníka),
- penze výsluhová je typem penze, kterou může (a nemusí) penzijní plán příslušného penzijního fondu obsahovat. Její výplata je podmíněna dosažením určitého počtu měsíců placení příspěvků na penzijní připojištění (veškeré současné penzijní fondy tuto penzi nabízejí),
- penze pozůstalostní nastává v případě, že se účastník dávky z penzijního připojištění sám nedožije a o jeho peníze se podělí oprávněné osoby nebo pozůstalí.

Protože penze starobní je vlastním smyslem penzijního připojištění a penze výsluhová či invalidní svým způsobem doplňková, nesmí být příspěvky určené na výsluhovou penzi vyšší než příspěvky určené na starobní penzi. Existuje jednoduchá praktická rada: pokud je výsluhová penze v penzijním plánu nabídnuta, a je využita, tak v případě, že se stanoví měsíční platby zprvu například na 800 korun měsíčně, je možné na výsluhovou penzi určit částku od 100 do 400 Kč, ne však více.

Následující podkapitoly pojmenované podle jednotlivých penzijních fondů stručně popisují možné dávky jednotlivých penzijních fondů a dále výhody, které penzijní fondy nabízí účastníkům. Nabídky druhů penzí a různé druhy výplat jsou popsány jednotně, formou se liší od originálů v penzijních plánech.

Penzijní plány jednotlivých penzijních fondů pro svou rozsáhlost (většina penzijních fondů má více penzijních plánů) nejsou zařazeny v přílohách. V textu jsou pouze informace z aktuálních penzijních plánů jednotlivých penzijních fondů. Veškeré penzijní plány jednotlivých penzijních fondů jsou na internetových stránkách, které následují za textem každé podkapitoly.

4.1 Allianz penzijní fond, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel a nebyla mu vyplácena starobní penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání místo starobní penze a uplynula doba nejméně 36 kalendářních měsíců nebo
 - b) účastník zemřel po zahájení výplaty penze a měl sjednanou doživotní výplatu penze s pozůstalostní penzí nebo
 - c) účastník měl sjednanou doživotní výplatu penze se zaručenou dobou výplaty a zemřel po zahájení výplaty penze před uplynutím sjednané zaručené dobyPozůstalostní penzi lze sjednat při sjednání smlouvy nebo v průběhu trvání penzijního připojištění nebo při žádosti o výplatu dávky.
Dobu výplaty pozůstalostní penze dle písm. a) stanovuje oprávněná osoba v žádosti o výplatu pozůstalostní penze, nestanovil-li ji účastník ve smlouvě. Dobu výplaty pozůstalostní penze dle písm. b) stanovuje účastník v žádosti o výplatu penze.
Pozůstalostní penze dle písm. c) je vyplácena po zbývající část sjednané zaručené doby výplaty.
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
 - b) při zrušení penzijního fondu bez právního nástupceVýplata jednorázového vyrovnání místo penze po zahájení její výplaty není možné s výjimkou uvedenou v písm.b).
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění
 - b) nesplnění podmínek nároku na penzi, při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce, pokud se penzijní fond nedohodne s účastníkem o převedení prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu
 - c) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výsluhové:

- penze doživotní,
- penze doživotní s pozůstalostní penzí,
- penze doživotní se zaručenou dobou výplaty,
- penze doživotní se sjednanou částkou pro případ smrti,
- penze doživotní s lineárně rostoucí výší (o p% ročně z počáteční hodnoty penze).

Nadstandardní nabídka:

- ve spolupráci s Allianz pojišťovnou, a.s., nabízí penzijní fond kombinované programy, které za výhodných podmínek spojují penzijní připojištění s rizikovým a kapitálovým životním pojištěním,
- klientům penzijního fondu jsou poskytovány některé služby akcionáře - Allianz pojišťovny, a. s., za zvýhodněných podmínek.

Penzijní fond disponuje kvalifikovanou sítí poradců po celé ČR. Kontakt s penzijním fondem je možný na všech pobočkách Allianz, což umožní kontakt klienta s fondem vždy v blízkosti jeho bydliště, příp. sídla.

Zájemci o penzijní připojištění mohou využít nabídky penzijního fondu na internetových stránkách, kde lze nejen změnit parametry smlouvy, ale i sjednat smlouvu penzijního připojištění.

V případě potřeby je možné se obrátit na bezplatnou linku 800 170 000.

www.allianz.cz/penzifond

4.2 ČSOB PF Progres, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 kalendářních měsíců
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění

- b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Nadstandardní nabídka:

- 25 % sleva na vstupním poplatku při sjednání ČSOB Spotřebitelského úvěru,
- 5 % sleva na pojistném u ČSOB Pojišťovny produkt DOMUS - pojištění majetku a odpovědnosti občanů,
- zvýhodněné sazby cestovního pojištění u ČSOB Pojišťovny,
- šestiměsíční „poplatkové prázdniny“ při sjednání účtů Postžiro nebo Postkonto u Poštovní spořitelny,
- 7 % slevy na vybrané zájezdy u cestovní kanceláře Čedok,
- bezplatně karta mládeže EURO < 26 pro nové účastníky do věku 26 let.

Prodejní síť: pobočky ČSOB a Poštovní spořitelny, střediska služeb PVT, pracoviště ČSOB Pojišťoven, spolupracovníci ČSOB PFP.

Návrhy smluv o penzijním připojištění s ČSOB PF Stabilita, a.s. a ČSOB PF Progres, a.s. je možné uzavírat na telefonu 844 300 400.

www.csobpf.cz

4.3 ČSOB PF Stabilita, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 kalendářních měsíců
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění

- b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi, nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Nadstandardní nabídka:

- 25 % sleva na vstupním poplatku při sjednání ČSOB Spotřebitelského úvěru,
- 5 % sleva na pojistném u ČSOB Pojišťovny produkt DOMUS - pojištění majetku a odpovědnosti občanů,
- zvýhodněné sazby cestovního pojištění u ČSOB Pojišťovny,
- šestiměsíční „poplatkové prázdniny“ při sjednání účtů Postžiro nebo Postkonto u Poštovní spořitelny,
- 7 % slevy na vybrané zájezdy u cestovní kanceláře Čedok,
- bezplatně karta mládeže EURO < 26 pro nové účastníky do věku 26 let.

Prostřednictvím nabízeného programu OPTIMUM EFEKT lze stanovit automaticky výši takového měsíčního příspěvku na měsíc prosinec, aby účastník dosáhl maximálního snížení základu daně vzhledem k vloženým prostředkům.

Prodejní síť: pobočky ČSOB a Poštovní spořitelny, střediska služeb PVT, pracoviště ČSOB Pojišťoven, spolupracovníci ČSOB PFP.

Návrhy smluv o penzijním připojištění s ČSOB PF Stabilita, a.s. a ČSOB PF Progres je možné uzavírat na telefonu 844 300 400.

www.csobpf.cz

4.4 Generali penzijní fond, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) do doby dosažení 60 let věku zbývá doba delší než 1 rok
 - c) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze dočasná, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, platil příspěvky po dobu 60 kalendářních měsíců a dosud nepobíral starobní nebo invalidní penzi
 - b) účastník zemřel, pobíral doživotní starobní nebo invalidní penzi se sjednanou možností vzniku nároku na pozůstalostní penzi
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty

6. odbytné

- a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zániknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění
- b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní a invalidní:

- penze doživotní
 - penze doživotní s pozůstalostní penzí se zaručenou dobou výplaty
- Penzijní fond poskytuje výsluhovou penzi doživotní.

Nadstandardní nabídka:

- bezplatné roční úrazové pojištění,
- členství v Klubu Generali,
- 10 % sleva na cestovní pojištění uzavřené u pojišťovny Generali,
- sleva na cestovní pojištění - všichni účastníci penzijního připojištění mají možnost procestovat celý svět o 10 % levněji. Při uzavření smlouvy o cestovním pojištění u pojišťovny Generali a přiložení vyplněného kuponu z příslušného letáčku penzijního fondu cena cestovního pojištění bude o 10 % nižší,
- členství v Klubu Generali - účastníci penzijního fondu Generali s měsíčním příspěvkem účastníka min. 1 500 Kč mají možnost stát se členy Klubu Generali. S členstvím jsou spojené nejrůznější výhody:
 - klientský časopis G-Magazín,
 - výhodné nákupy na základě předložení členské karty,
 - program pro volný čas,
 - a také spoustu překvapení formou dáreků a nejrůznějších soutěží o zajímavé ceny,
- program bezplatného úrazového pojištění na 1 rok - podmínky účasti v tomto programu jsou jednoduché; účastník penzijního připojištění musí mít sjednanu platnou smlouvu o penzijním připojištění s minimálním měsíčním příspěvkem 500 Kč a tento příspěvek musí pravidelně hradit. Po splnění výše uvedených podmínek obdrží účastník penzijního fondu Generali automaticky Potvrzení o získání bezplatného úrazového pojištění, kde bude přesně vymezena doba platnosti pojištění.

V případě pojistných událostí je stanoveno následující krytí:

- smrt úrazem - zemře-li pojištěná osoba na následky úrazu, bude vyplácena oprávněné osobě určené ve smlouvě o penzijním připojištění částka 100 000 Kč,
- trvalá invalidita následkem úrazu - utrpí-li pojištěná osoba úraz, který zanechá takové následky, které již nejsou schopny zlepšení, bude jí vyplaceno dané procento podle tabulky pro hodnocení trvalé invalidity z pojistné částky, které je závislé na výši osobního účtu účastníka penzijního připojištění v okamžiku, kdy utrpěl daný úraz, a sice:
 - pojistná částka 100 000 Kč - zůstatek osobního účtu do 30 000 Kč včetně
 - pojistná částka 200 000 Kč - zůstatek osobního účtu nad 30 000 Kč

Výše pojistného plnění závisí na stupni trvalé invalidity následkem úrazu. Aktuální výše osobního účtu je odvozena od stavu zaúčtovaných pravidelných měsíčních příspěvků k danému dni.

Chce-li být klient kontaktován obchodním zástupcem z místa svého bydliště, stačí napsat e-mail nebo zavolat 800 150 155, sdělit své telefonní číslo a penzijní fond zajistí telefonický kontakt s obchodním zástupcem.

V oblasti odbytu spolupracuje penzijní fond s pojišťovnou Generali. Účastníkům je k dispozici na více než 120 obchodních místech pojišťovny Generali na území celé České republiky.

Potenciální účastníci penzijního fondu Generali mají možnost uzavřít smlouvy o penzijním připojištění on-line na internetových stránkách.

www.generalipf.cz

4.5 Hornický PF Ostrava, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 měsíců, nebylo mu vyplaceno jednorázové vyrovnání místo penze a není příjemcem žádné penze
 - b) účastník zemřel, byl příjemcem penze s nárokem na pozůstalostní penzi (starobní nebo invalidní) a není již plátcem příspěvků na jinou penzi
 - c) účastník zemřel, byl příjemcem penze a současně byl ještě plátcem na jinou penziVýše pozůstalostní penze dle písm. a) se stanoví z prostředků evidovaných na individuálním účtu účastníka ke dni jeho úmrtí.
Výše pozůstalostní penze dle písm. b) je rovna výši penze vypočtené v okamžiku přiznání nároku na tuto penzi (starobní, výsluhovou nebo invalidní).
Výše pozůstalostní penze dle písm. c) je rovna součtu již přiznané penze s nárokem na pozůstalostní penzi a penze stanovené z prostředků evidovaných pro dosud nevyplácenou penzi na individuálním účtu účastníka ke dni jeho úmrtí.
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění

- b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi, nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Nadstandardní nabídka:

- 10 % slevy u cestovní kanceláře Nikolas tour,
- 10 % slevy na nákup vybraného zboží u nasmlouvaných firem (Miluše Kišková, VIGVAM BIKE)

www.hpfo.cz

4.6 ING Penzijní fond, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 měsíců a nebyl příjemcem žádné penze
 - b) účastník zemřel, byl příjemcem některé z penzí a zároveň platil příspěvky ve prospěch jiné penze
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
 - b) při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zániknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění
 - b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výluhové:

- penze doživotní,
- penze doživotní s garantovanou dobou výplaty,

- penze doživotní pro účastníka a oprávněnou osobu,
- penze doživotní pro účastníka a oprávněnou osobu s garantovanou dobou výplaty,
- variabilní penze doživotní pro účastníka a oprávněnou osobu,
- variabilní penze doživotní pro účastníka a oprávněnou osobu s garantovanou dobou výplaty,
- penze doživotní s garantovanou dobou výplaty pro oprávněné osoby.

Nadstandardní nabídka:

- penzijní program PLUS (kombinace penzijní připojištění s životním a úrazovým pojištěním)

Výhody pro zaměstnavatele:

- internetová aplikace Benefit. Tato aplikace umožňuje zaměstnavatelům i jejich zaměstnancům nahlížet a obhospodařovat jejich penzijní připojištění.

Smlouvu o penzijním připojištění s ING Penzijní fond, a.s. lze sjednat osobně těmito způsoby:

- prostřednictvím regionálních obchodních zastoupení a poradců ING,
- na kterékoli pobočce GE Capital Bank,
- na kterékoli pobočce Reifaissen Bank,
- v Oranžovém domě ING (Praha, Brno),
- prostřednictvím prodejců specializovaných makléřských firem,
- smlouvu o penzijním připojištění lze rovněž sjednat prostřednictvím bezplatné telefonní linky 800 159 159.

Smlouva o penzijním připojištění je rovněž přístupná na internetových stránkách.

www.ing.cz

4.7 PF České pojišťovny, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penze

Starobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penzi

Invalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penze

Výsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 měsíců a nebyl příjemcem žádné penze

- b) účastník zemřel, byl příjemcem doživotní penze a zvolil druh doživotní penze spojený s následným poskytováním pozůstalostní penze
 - c) účastník zemřel, byl příjemcem doživotní penze spojené s následným poskytováním pozůstalostní penze a zároveň platil příspěvky ve prospěch jiné penze. Výplata pozůstalostní penze se řeší jako souběh nároků podle písm. a) a b).
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
- a) místo penze před zahájením výplaty
6. odbytné
- a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění
 - b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi, nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výsluhové:

- penze doživotní,
- penze doživotní se zaručenou výplatou po stanovenou dobu,
- penze doživotní s prodlouženou dobou výplaty.

Nadstandardní nabídka:

- vysoká úroveň a kvalita clientského servisu (call centrum, internet, individuální přístup ke klientům - přímé nabídky maximalizace daňových odpočtů, čerpání maximálních státních příspěvků apod.),
- možnost současného sjednání výhodného rizikového pojištění od České pojišťovny, lze ušetřit až 40 % na pojistném,
- možnost sjednání úrazového pojištění Bonus pro účastníky penzijního připojištění nebo jejich blízké se sazbou zvýhodněnou o 22 %. Sleva není časově omezena a je platná po celou dobu trvání penzijního připojištění.

Nabídka pro zaměstnavatele:

- zvýhodněná nabídka dalších produktů a služeb finanční skupiny České pojišťovny pro připojištěné zaměstnance (slevy na cestovním pojištění, pojištění majetku, úvěrové karty) v rámci ČP programu zaměstnaneckých výhod,
- finanční bonusy za spolupráci.

Penzijní připojištění Penzijního fondu České pojišťovny lze sjednat prostřednictvím:

- více než 250 obchodních míst České pojišťovny,
- více než 3 500 pojišťovacích poradců České pojišťovny,
- sítě vybraných makléřských společností,
- 15 manažerů pro korporátní klientelu,
- kontaktních center eBanky,
- přímých distribučních kanálů penzijního fondu (pošta, telefon, internet).

www.pf_cp.cz

4.8 PF České spořitelny, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel a byl příjemcem
 - aa) doživotní penze starobní, invalidní nebo výluhové se sjednanou pozůstalostní penzí na dobu určitou, vzniká nárok na pozůstalostní penzi typu A1
 - ab) doživotní penze starobní, invalidní nebo výluhové s garantovanou dobou výplaty, vzniká nárok na pozůstalostní penzi typu A2
 - ac) doživotní penze starobní, invalidní nebo výluhové pro účastníka a oprávněnou osobu, vzniká nárok na pozůstalostní penzi typu A3
 - b) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 měsíců a nebyl příjemcem žádné penze, vznikne nárok na výplatu pozůstalostní penze typu B
 - c) účastník zemřel, byl příjemcem výsluhové penze a nebyl současně příjemcem starobní nebo invalidní penze, vznikne nárok na výplatu pozůstalostní penze typu B z prostředků určených pro výplatu starobní penzePozůstalostní penze typu A1 se vyplácí po dobu 24 kalendářních měsíců.
Pozůstalostní penze typu A2 se vyplácí do konce garantované doby výplaty.
Pozůstalostní penze typu A3 se vyplácí doživotně.
Pozůstalostní penze typu B se vyplácí po dobu sjednanou oprávněnou osobou v žádosti o výplatu pozůstalostní penze. Tato doba nemůže být kratší než 12 a delší než 120 měsíců.
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
 - b) při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce náleží jednorázové vyrovnání místo penze účastníkovi, kterému vznikl nárok na penzi nebo kterému je penze vyplácena
 - c) pokud účastník požádá o výplatu jednorázového vyrovnání místo starobní nebo invalidní penze, přitom má sjednanou výluhovou penzi a není dosud jejím příjemcem, zaniká nárok na poskytování výluhové penze a prostředky se převedou ve prospěch starobní (invalidní) penze před jejím vyměření.
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do

penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění

- b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výsluhové:

- penze doživotní bez sjednané pozůstalostní penze,
- penze doživotní s pozůstalostní penzí na dobu určitou,
- penze doživotní s garantovanou dobou výplaty,
- penze doživotní pro účastníka s doživotní pozůstalostní penzí pro oprávněnou osobu.

Nadstandardní nabídka:

- zvýhodněná nabídka komplexního pojištění od Pojišťovny České spořitelny - klienti mohou po uzavření smlouvy o penzijním připojištění zvolit jednu z nabízených variant a získat tak komplexní pojištění až o 60 % výhodněji oproti běžným tržním cenám,
- díky novému věrnostnímu programu mohou klienti PF ČS získat bezplatně životní a úrazové pojištění ve výši až 1 milion Kč.

Kontaktní místa:

- 670 poboček České spořitelny, a.s.,
- bezplatná Informační linka Finanční skupiny České spořitelny 800 207 207 a linka služby Servis 24,
- on-line formulář.

www.pfcs.cz

4.9 PF Komerční banky, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penze
 - c) Výsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, nebyla mu vyplácena starobní nebo invalidní penze, nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání místo starobní nebo invalidní penze a uplynula doba nejméně 36 kalendářních měsíců, nebo
 - b) po zahájení výplaty penze a měl sjednanou výplatu penze pozůstalostní, nebo

c) měl sjednanou doživotní výplatu penze se zaručenou dobou výplaty a zemřel po zahájení výplaty penze před uplynutím sjednané zaručené doby

Pozůstalostní penzi lze sjednat při sjednání smlouvy nebo v průběhu trvání penzijního připojištění nebo při žádosti o výplatu dávky.

Dobu výplaty pozůstalostní penze dle písm. a) stanovuje oprávněná osoba v žádosti o výplatu pozůstalostní penze, nestanovil-li ji účastník ve smlouvě. Dobu výplaty

pozůstalostní penze dle písm. b) stanovuje účastník v žádosti o výplatu penze.

Pozůstalostní penze dle písm. c) je vyplácena po zbývající část sjednané zaručené doby výplaty.

5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi

a) místo penze před zahájením výplaty

b) při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce

c) Výplata jednorázového vyrovnání místo penze po zahájení její výplaty není možná s výjimkou uvedenou v písm.b).

6. odbytné

a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění

b) nesplnění podmínek nároku na penzi, při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce, pokud se penzijní fond nedohodne s účastníkem o převedení prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu

c) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výsluhové:

- penze doživotní,
- penze doživotní se zaručenou dobou výplaty,
- penze doživotní s pozůstalostní penzí.

Penzijní fond poskytuje pozůstalostní penze ve formě penzí dočasných.

Nadstandardní nabídka:

- slevová karta PF KB - každý nový účastník penzijního připojištění obdrží věrnostní kartu PF KB systému SPHERE CARD. Se slevovou kartou Sphere Card uplatňují její držitelé slevy od 5 % do 50 % ve vybraných obchodech a provozovnách a navíc získávají zdarma úrazové pojištění poskytované AIG CZECH REPUBLIC pojišťovnou, a.s. Pojištěna je smrt úrazem na 100 000 Kč a trvalé následky způsobené úrazem také na 100 000 Kč. Pro účastníka je velkou výhodou, že neuzavírá žádnou další smlouvu, jen smlouvu o penzijním připojištění s PF KB. Karta s pojištěním je mu vydána zdarma bez dalších administrativních podmínek. Platnost karty a pojištění je 2 roky od data vydání. Pojištění se řídí Všeobecnými pojistnými podmínkami pojištění pro případ úrazu a nemoci (dále jen VPP) pojišťovny AIG CZECH REPUBLIC pojišťovny, a.s. (s výjimkou v čl. 3, odst. 3.2 - věková hranice není omezena),
- mimořádná výplata první splátky doživotní penze - v žádosti o některou z doživotních penzí může účastník penzijního připojištění u PF KB požádat o mimořádnou výplatu první splátky, a to až do výše jedné třetiny celkového objemu finančních prostředků evidovaných na jeho individuálním účtu.

www.pfkb.cz

4.10 Winterthur penzijní fond, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze
 - a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
 - b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
 - c) účastník není příjemce invalidní penzeStarobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.
2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
 - b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
 - c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penziInvalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, nebyla mu vyplácena penze a uplynula doba nejméně 36 kalendářních měsíců nebo
 - b) účastník zemřel po zahájení výplaty penzePozůstalostní penze je penzí na dobu určitou.
Pozůstalostní penze vyplácena oprávněným osobám, pokud nárok vznikl ve smyslu písm.
a), je s dobou výplaty 36 měsíců nebo písm. b) s dobou výplaty minimálně 12 měsíců a maximálně 120 měsíců.
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
 - b) v průběhu výplaty penze v případě zrušení penzijního fondu bez právního nástupce
 - c) Výplata jednorázového vyrovnání místo penze po zahájení její výplaty není možné s výjimkou uvedenou v písm.b).
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsíců a zaniknutí penzijního připojištění výpovědí nebo dohodou, pokud není vyplácena penze, penzijní připojištění trvalo alespoň 12 kalendářních měsíců a nedošlo k převodu prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu podle zákona o penzijním připojištění
 - b) nesplnění podmínek nároku na penzi, při zrušení penzijního fondu bez právního nástupce, pokud se penzijní fond nedohodne s účastníkem o převedení prostředků do penzijního připojištění u jiného penzijního fondu
 - c) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly

Nadstandardní nabídka:

- všichni klienti penzijního připojištění Winterthur penzijní fond, a.s. získávají zcela zdarma i úrazové pojištění,
- klienti Winterthur penzijní fond, a.s. také mohou získat další novinku - kreditní kartu VISA CREDIT SUISSE, jejíž vydání zajišťuje pro Winterthur penzijní fond, a.s. renomovaná HVB Bank,

- Winterthur penzijní fond, a.s. ve spolupráci s Winterthur pojišťovna, a.s. připravil pro všechny své klienty speciální pojistný program úrazového pojištění v tomto rozsahu:
 - pojištění pro případ smrti následkem úrazu,
 - pojištění pro případ trvalého tělesného poškození následkem úrazu.

Pojistný program je zdarma a jsou do něj zařazeni všichni účastníci řádně platící své příspěvky. (Tím se rozumí řádná úhrada příspěvku ve výši minimálně 100 Kč za předchozí měsíc. Pojištění tedy kryje nové klienty až od druhého měsíce připojištění.),

- Všeobecná zdravotní pojišťovna České republiky ve spolupráci s Winterthur penzijní fond, a.s. připravila pro všechny účastníky penzijního připojištění u Winterthur penzijní fond, a.s., kteří jsou zároveň také pojištěnci VZP ČR, speciální nabídku. Spočívá v možnosti sjednání cestovního zdravotního připojištění na krátkodobé opakované pobyty v zahraničí během období 365 dnů (tzv. roční paušál) za zvýhodněnou pojistnou sazbu. Tento typ pojištění lze uzavřít individuální pojistnou smlouvou nebo formou rodinné pojistné smlouvy s účastí rodičů a jejich nezaopatřených dětí.

Podmínkou je příslušnost všech těchto členů rodiny v rámci veřejného zdravotního pojištění k VZP ČR a účast na penzijním připojištění u Winterthur penzijní fond, a.s. alespoň jednoho z nich.

Nabízený typ pojištění umožňuje zabezpečení cest do zahraničí na poslední chvíli, víkendy, svátky, u rodinného typu pojištění se jedná o pojištění celé rodiny jednou pojistnou smlouvou, přičemž jednotlivé výjezdy nejsou vázány výjezdem celé rodiny, každý člen vlastní svůj identifikační průkaz. Pojistná sazba pro individuální typ pojištění pro oblast Evropy a vybraných zemí ve věkové skupině 0 - 69 let činí 1 200 Kč. Pojistná sazba pro rodinný typ pojištění, tj. rodiče a všechny jejich nezaopatřené děti činí celkem 2 000 Kč.

Sjednat nebo změnit smlouvu lze na pobočkách, prostřednictvím poradce, který se kontaktuje na infolince 841 111 121 nebo na on-line stránkách. Pro sjednání penzijního připojištění lze navštívit i pobočky obchodních partnerů: Všeobecná zdravotní pojišťovna, Wüstenrot, HVB Bank Czech Republic a Volksbank.

Informační linka 841 111 121 slouží i k poskytování informací.

www.cslife.cz

4.11 Zemský PF, a.s.

Podmínky a vznik nároku na dávky z penzijního připojištění:

1. starobní penze

- a) dosažení věku nejméně 60 let a současně
- b) pojistná doba činí nejméně 60 kalendářních měsíců a současně
- c) účastník není příjemce invalidní penze

Starobní penze je vyplácena doživotně a musí být ve smlouvě vždy sjednána. Náleží pouze účastníkovi.

2. invalidní penze, byla-li ve smlouvě sjednána

- a) přiznán plný invalidní důchod z důchodového pojištění a současně
- b) pojištěná doba činí nejméně 36 kalendářních měsíců a současně
- c) dosud mu nevznikl nárok na starobní penzi

Invalidní penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.

3. výsluhová penze, byla-li ve smlouvě sjednána
 - a) pojištěná doba činí nejméně 180 kalendářních měsíců
 - b) účastník není příjemce starobní nebo invalidní penzeVýsluhová penze je vyplácena doživotně. Náleží pouze účastníkovi.
4. pozůstalostní penze, nárok má oprávněná osoba
 - a) účastník zemřel, splnil podmínku pojištěné doby v trvání nejméně 36 měsíců a nebyl příjemcem žádné penze
 - b) účastník zemřel a byl příjemcem doživotní penzeVýše pozůstalostní penze přiznané dle písm. a) se stanoví ze zůstatku finančních prostředků na účtu zemřelého účastníka a vyplácí se po dobu určitou, dohodnutou s oprávněnou osobou, nejméně po dobu 3 let a nejdéle po dobu 10 let. Doba výplaty se stanoví tak, aby měsíční pozůstalostní penze byla ve výši alespoň 100 Kč.
Výše pozůstalostní penze přiznané dle písm. b) se stanoví z naposledy přiznané měsíční penze zemřelého příjemce doživotní penze. Pozůstalostní penze se vyplácí po dobu zvolenou účastníkem v žádosti o doživotní penzi se zohledněním splátek penze vyplacených po úmrtí příjemce doživotní penze, nejméně však po dobu 1 roku a nejdéle po dobu 10 let.
5. jednorázové vyrovnání, při splnění podmínek nároku na penzi
 - a) místo penze před zahájením výplaty
6. odbytné
 - a) zaplacení příspěvků alespoň na 12 kalendářních měsícůNárok na odbytné vzniká i při zrušení fondu bez právního nástupce.
 - b) oprávněným osobám, pokud účastník zemřel a nebyla mu vyplácena penze nebo vyplaceno jednorázové vyrovnání a pokud nevznikl nárok na pozůstalostní penzi nebo pokud se nároku na pozůstalostní penzi všechny oprávněné osoby písemně vzdaly.

Penzijní fond poskytuje tyto druhy penze starobní, invalidní a výsluhové:

- penze doživotní s pravidelnou výplatou peněžní částky
Penzijní fond poskytuje penzi pozůstalostní s výplatou peněžní částky po dobu stanovenou penzijním plánem.

Nadstandardní nabídka:

- informace o aktuálním stavu finančních prostředků na individuálním účtu účastníka prostřednictvím internetové aplikace,
- pravidelné výplaty penzí souhrnně na tři měsíce dopředu,
- atraktivní výplaty 13. penzí pro poživatele penze na dožití.

www.zpf.cz

5. Skutečně naspořené prostředky

Tato kapitola pojednává o skutečné nominální a reálné výši naspořených prostředků, kterých mohl účastník dosáhnout do roku 2004, pokud se účastnil penzijního připojištění. Např. kolik si naspořil účastník, který vstoupil do systému penzijního připojištění v roce 1995 do roku 2004. Pro veškeré penzijní fondy jsou spočteny naspořené částky při vkladech účastníků 100, 500, 1 000, 2 000 a 3 000 Kč a počátky spoření od roku 1995 do roku 2004. Z předchozí kapitoly jsou známá nominální a reálná zhodnocení jednotlivých penzijních fondů a je možné podle nich odhadnout, který penzijní fond vykazuje nejvyšší naspořené částky. Tyto výpočty slouží k zpřesnění odhadů, o kolik se naspořené částky u jednotlivých penzijních fondů liší.

K výpočtu byl použit následující postup:

1. měsíc (pro jednoduchost se předpokládá, že 1. měsíc odpovídá prvnímu měsíci v roce):

- příspěvek účastníka: například 500 Kč,
- příspěvek státu : 0 Kč (příspěvky státu se připisují čtvrtletně),
- částka z příspěvků účastníka: 500 Kč,
- částka z příspěvků státu: 0 Kč,
- výnos z příspěvků účastníka: $500 \cdot (1+0,10)^{1/12} - 500 = 4$ Kč (počítá se s ročním zhodnocením 10% a dále se předpokládá, že příspěvek účastníka je zaplacen na začátku měsíce, takže příslušné úrokovací období je 1 měsíc),
- výnos z příspěvků státu: 0 Kč,
- osobní účet účastníka: $500 + 0 + 4 + 0 = 504$ Kč.

2. měsíc:

- příspěvek účastníka: 500 Kč,
- příspěvek státu : 0 Kč,
- částka z příspěvků účastníka: 1000 Kč,
- částka z příspěvků státu: 0 Kč,
- výnos z příspěvků účastníka: $((500 + 4) + 500) \cdot (1+0,10)^{1/12} - 1000 = 12$ Kč,
- výnos z příspěvků státu: 0 Kč,
- osobní účet účastníka: $1000 + 0 + 12 + 0 = 1012$ Kč.

3. měsíc:

- příspěvek účastníka: 500 Kč,
- příspěvek státu: $3 \cdot 150 = 450$ Kč,
- částka z příspěvků účastníka: 1500 Kč,
- částka z příspěvků státu: 450 Kč,
- výnos z příspěvků účastníka: $((1000 + 12) + 500) \cdot (1+0,10)^{1/12} - 1500 = 24$ Kč,
- výnos z příspěvků státu: 0 Kč,
- osobní účet účastníka: $1500 + 450 + 24 + 0 = 1974$ Kč.

4. měsíc:

- příspěvek účastníka: 500 Kč,
- příspěvek státu: 0 Kč,
- částka z příspěvků účastníka: 2000 Kč,
- částka z příspěvků státu: 450 Kč,
- výnos z příspěvků účastníka: $((1500 + 24) + 500) \cdot (1+0,10)^{1/12} - 2000 = 40$ Kč,
- výnos z příspěvků státu: $450 \cdot (1+0,10)^{1/12} - 450 = 4$ Kč,
- osobní účet účastníka: $2000 + 450 + 40 + 4 = 2494$ Kč.

atd.

Příloha VIII obsahuje nominální a reálné naspořené prostředky vždy od určitého roku k 31.12. roku 2004 a dále rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky za dané roky vzniklé inflací. Pro srovnání jednotlivých penzijních fondů budou používány naspořené prostředky při měsíčních vkladech účastníků 1 000 Kč a státním příspěvku 150 Kč.

Účastníci spořicí v penzijním fondu od roku 1995 získali do roku 2004 nejvyšší nominální prostředky s Generali penzijní fond, a.s. a v současné době mají na svých účtech částku 259 368 Kč. Nejnižší nominální naspořené prostředky připadají účastníkům PF České spořitelny, a.s. ve výši 248 121 Kč. Rozdíl činí 11 247 Kč, což je za deset let poměrně vysoká částka.

Jinak je tomu u reálných naspořených prostředků, kdy nejvyšší částka náleží PF Komerční banky, a.s. Generali penzijní fond, a.s. má sice vyšší průměrné reálné zhodnocení, ale díky vyššímu zhodnocení v posledních letech jsou konečné naspořené prostředky PF Komerční banky, a.s. vyšší. Tabulka 30 uvádí postupné navyšování naspořených prostředků těchto dvou penzijních fondů.

Rozdíl mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky Generali penzijní fond, a.s. činí 31 565 Kč. O tuto částku snížila za deset let naspořené nominální prostředky inflace.

Účastníci penzijního spoření, kteří vstoupili do systému v roce 1996 a déle, nejlépe zhodnotili nominálně i reálně vložené prostředky u ČSOB PF Progres, a.s. Tento penzijní fond vykazuje nejvyšší nominální (161 106 Kč) i reálné (138 075 Kč) naspořené prostředky v roce 2004. Naopak nejnižší naspořené prostředky náleží účastníkům Hornický PF Ostrava, a.s. v nominální (145 911 Kč) a reálné výši (125 649 Kč).

T a b u l k a 30 Reálné naspořené prostředky Generali penzijní fond, a.s. a PF Komerční banky, a.s. v letech 1995 - 2004

rok	reálné zhodnocení v %	Generali penzijní fond, a.s.	reálné zhodnocení v %	PF Komerční banky, a.s.
1995	1,20	13 886	0,34	13 823
1996	1,81	28 067	-0,44	27 531
1997	6,10	44 012	0,60	41 539
1998	0,70	58 171	-1,20	54 754
1999	3,20	74 061	5,10	71 710
2000	-0,30	87 617	0,99	86 291
2001	-0,10	101 322	-0,30	99 810
2002	2,30	117 617	2,83	116 637
2003	2,90	135 035	3,30	134 522
2004	0,20	149 119	0,70	149 314

Zdroj: vlastní výpočty

V dalších letech, se začátky spoření od roku 1996 - 2001, se na posledním místě drží Hornický PF Ostrava, a.s.

6. Možné naspořené prostředky a důchody

6.1 Možné naspořené prostředky

Vypočtené hodnoty v této podkapitole by měly být chápány pouze jako prognostické odhady budoucích efektů. Jejich skutečná velikost bude záviset na budoucím vývoji ekonomiky a změnách legislativy.

Předpoklady pro následující výpočty:

- nepočítá se s příspěvkem zaměstnavatele,
- penze se vyplácí v 60 letech,
- počítá se s průměrnými nominálními ročními výnosy za roky 2000 - 2004.

Jako vstupní věk do systému bylo zvoleno 18, 28, 38 a 48 let a měsíční splátky ve výši 100, 500, 1000, 1500, 2000 a 3000 Kč, i když se průměrné měsíční vklady klientů pohybují kolem 400 Kč, což je velmi nízké a nedostatečné.

Výpočty obsahuje příloha IX Pro srovnání jednotlivých penzijních fondů budou používány naspořené prostředky při měsíčních vkladech účastníků 1 000 Kč a státním příspěvku 150 Kč.

Nejvyšších částek dosahuje opět ČSOB PF Progres, a.s. při průměrném ročním zhodnocení 4,48 % a nejnižší Hornický PF Ostrava, a.s. (2,74 %). Rozdíl těchto nominálních zhodnocení je 1,74 procentní body.

Účastník, který začne spořit v 18 letech s nominálním zhodnocením 4,48 %, získá v 60 letech 1 670 593 Kč. Hornický PF Ostrava, a.s. při nominálním zhodnocení 2,74 % nabízí 1 078 877 Kč. Rozdíl mezi těmito dvěma fondy je značný (591 716 Kč).

S počátkem spoření v 28 letech se s nejvyšším zhodnocením ČSOB PF Progres, a.s. naspoří částka 965 971 Kč a s nejnižším 702 348 Kč.

V 38 letech je nejvyšší naspořená částka 511 376 Kč a nejnižší 415 004 Kč.

Za dvanáct let spoření od věku 48 let se při vkladech 1 000 Kč měsíčně nezískají příliš vysoké částky. Při nejvyšším zhodnocení se naspoří 218 008 Kč a při nejnižším 195 720 Kč.

T a b u l k a 31 Příklad úspory při nižším věku účastníka

měsíční vklad účastníka	1 000	1 500	2000	3 000	6 000
naspořená částka	1 036 482	1 007 896	1 026 637	1 003 667	1 047 174
doba spoření v letech	41	32	27	20	12
věk počátku spoření v letech	19	28	33	40	48
vklady účastníka za celou dobu spoření	492 000	576 000	648 000	720 000	864 000
kolika % se účastník podílí na konečné částce	47%	57%	63%	72%	83%

Zdroj: vlastní výpočty

V současné době se snižuje věk účastníků, ale neustále je dost vysoký. Přitom při začátku spoření v nižším věku se dají vložené prostředky značně uspořit. Jako ukázka slouží příklad v tabulce 31. Ve výpočtech je použito nejnižší nominální zhodnocení Hornický PF Ostrava, a.s. ve výši 2,74 %. Cílová částka na konečném účtu účastníka je zvolena v přibližné výši 1 000 000 Kč a měsíčních vkladech účastníka 1 000, 1 500, 2 000, 3 000 a 6 000 Kč.

Při vkladech 1 000 Kč se zvolená částka naspoří za 41 let. Účastník tedy musí začít spořit ve věku 19 let. Jeho vklady za celou dobu spoření dosáhnou částky 492 000 Kč. Tato částka tvoří 47 % celkových naspořených prostředků. Zbýlých 53 % tvoří státní příspěvky a nominální zhodnocení penzijního fondu.

Pokud účastník začne spořit v 28 letech, je nutné měsíčně ukládat 1 500 Kč. Stanovená částka se sice naspoří o 9 let dříve, ale s vyššími vynaloženými vklady. Účastník do systému vloží 576 000 Kč, což je o 84 000 Kč více než v předchozím případě.

Za 27 let se stanovená částka naspoří při měsíčních vkladech 2 000 Kč. Vložené prostředky účastníka se opět zvýší a představují již 63 % z konečné naspořené částky. Oproti prvnímu případu se penzijní připojištění zdraží o 156 000 Kč.

Při počátečním věku vstupu do systému 48 let je nutné měsíčně ukládat 6 000 Kč, což je velmi vysoká částka. Účastník poskytne celých 83 % z naspořených prostředků, to je o 372 000 Kč více než v prvním případě.

6.2 Možné důchody

Tato podkapitola se zabývá velikostí zvolených penzí a částkami, které je nutno si na danou penzi našetřit. Opět jsou výpočty pouze hypotetické. Jejich skutečná velikost bude záviset na budoucím vývoji ekonomiky a změnách legislativy.

Předpoklady pro následující výpočty:

- počítá se s úmrtnostními tabulkami roku 2004 pro muže a ženy,
- technická úroková míra ve výši 2 %,
- penze se začíná vyplácet ve věku 60 let účastníka a počítá se pouze s doživotní penzí,
- nepočítá se s příspěvkem zaměstnavatele,
- měsíční starobní penze není zdaněná.

Průměrné starobní důchody v České republice dosahovaly k 31.12.2004 částky 6 600 Kč pro ženy a 8 131 Kč pro muže. Částky budou považovány za maximální v následujících výpočtech.

Tabulka 32 Výše potřebných naspořených prostředků na účtech účastníků v Kč pro výplatu zadané penze

penze	1 000	2 000	3 000	4 000	5 000	6 000	7 000	8 000
muži	177 694	355 387	533 081	710 775	888 469	1 066 162	1 243 856	1 421 550
ženy	211 579	423 157	634 736	846 314	1 057 893	1 269 471	1 481 050	1 692 628
rozdíl	33 885	67 770	101 654	135 539	169 424	203 309	237 194	271 079

Zdroj: vlastní výpočty

Požadované nezdaněné doživotní penze byly zvoleny ve výškách: 1 000, 2 000, 3 000, 4 000, 5 000, 6 000, 7 000 a 8 000 Kč.

Pro výpočet potřebných naspořených prostředků slouží vzorec:

$$K = p \cdot 12\ddot{a}_x$$

K - celková výše naspořených prostředků na účtu účastníka

p - výše měsíční penze před zdaněním

Tabulka 32 obsahuje naspořené prostředky účastníků potřebné k výplatě zadaných penzí. Výpočty jsou různé pro muže a ženy a liší se podstatně. Například žena si musí na doživotní penzi ve výši 3 000 Kč našetřit o 101 654 Kč více než muž. Je to způsobeno vyšší střední délkou života žen, protože se počítá, že ženě bude v průměru doživotní penze vyplácena déle než muži.

T a b u l k a 33 Věk nutný pro začátek spoření na danou penzi při daných měsíčních vkladech pro muže

vklad	1 000	2 000	3 000	4 000	5 000	6 000	7 000	8 000
100	18	-	-	-	-	-	-	-
500	43	33	25	20	-	-	-	-
1 000	49	41	36	31	27	23	20	-
1 500	52	46	41	37	33	30	27	24
2 000	53	48	45	41	37	34	32	29
3 000	55	51	48	45	43	40	38	36

Zdroj: vlastní výpočty

V předešlém textu byly zmíněny výše průměrných starobních důchodů. Ženy by pro důchod 6 600 Kč musely naspořit prostředky ve výši 1 396 418 Kč a muži pro důchod 8 133 Kč částku ve výši 1 445 183 Kč.

Při návratu k předešlé podkapitole se dá zjistit, za jakou dobu a při jakých měsíčních vkladech se na kterou penzi našetří. K porovnání byl vybrán Generali penzijní fond, a.s., jehož průměrné nominální zhodnocení za roky 1997 - 2004 (3,75 %) je nejbližší k průměrnému nominálnímu zhodnocení průměrných nominálních zhodnocení jednotlivých penzijních fondů za roky 1997 - 2004.

Tabulky 33 a 34 uvádí věk mužů a žen, ve kterém je nutné při daných měsíčních vkladech začít spořit, aby dosáhli na požadovanou penzi. Například při měsíčních vkladech 100 Kč pouze muži naspoří na měsíční penzi 1 000 Kč.

Pokud žena začne spořit ve věku 30 let měsíčně částku 1 500 Kč, získá v 60 letech měsíční důchod 5 000 Kč, ale muž za stejných podmínek získá důchod 6 000 Kč.

S částkou 500 Kč, která je vyšší než skutečná průměrně ukládaná měsíční částka, mohou muži naspořit maximální důchod 4 000 Kč.

T a b u l k a 34 Věk nutný pro začátek spoření na danou penzi při daných měsíčních vkladech pro ženy

vklad	1 000	2 000	3 000	4 000	5 000	6 000	7 000	8 000
100	-	-	-	-	-	-	-	-
500	41	30	22	-	-	-	-	-
1 000	47	39	33	27	23	19	-	-
1 500	51	44	38	34	30	27	24	21
2 000	52	47	42	38	35	31	29	26
3 000	54	50	46	43	40	38	35	33

Zdroj: vlastní výpočty

7. Nevýhody penzijního připojištění

Problém s výkladem zákona 101/2000 Sb., o ochraně osobních údajů. V každé smlouvě o penzijním připojištění je uvedena osoba, která má v případě nutnosti právo disponovat s naspořenými penězi. Podle původního výkladu zákona nemuselo být ve smlouvě uvedeno rodné číslo této osoby. Po změně ve výkladu být uvedeno musí a penzijní fondy dělají u starých smluv nepříjemné potíže a průtahy s vyplácením a vyhrožují klientům případným nevyplácením peněz.

V průměru jsou stále nízké měsíční úložky účastníků ve výši 398 Kč, čemuž odpovídá měsíční státní příspěvek ve výši 98 Kč. Je to přibližně 2,2 % průměrné hrubé mzdy a tento poměr se dokonce rok od roku snižuje (v roce 1996 činil 3,2 %). Nízké úložky snižují efektivnost penzijních fondů, ale zejména jim neumožňují plnit roli finančního nástroje určeného pro posílení příjmů klientů po odchodu do důchodu.

Vklady účastníků penzijního připojištění nejsou ze zákona pojištěny, klient se musí spolehnout na vlastníka daného penzijního fondu.

V současné době neexistují garance finančních prostředků vložených občany do systému penzijního připojištění a dávek slíbených občanům penzijními fondy. Vyjde-li se z principů pro regulaci soukromých zaměstnaneckých schémat, formulovaných Mezinárodní sítí penzijních dozorových orgánů (INPRS), pak:

- pro zajištění ochrany účastníků penzijních plánů a zdraví penzijních fondů je nutný v první řadě odpovídající rámec pro penzijní fondy i pro finanční trh (tj. musí být dána kritéria právní, účetní, technická, finanční i kritéria na řídicí pracovníky),
- dodržování těchto kritérií musí kontrolovat efektivní dozor, který musí být vybaven patřičnými pravomocemi k zabránění neregulérností,
- nezanedbatelná je vnitřní regulace a vnitřní dozor - nezávislí aktuáři, auditoři, správci (depozitáře) a interní nezávislé dozorčí rady,
- pro zajištění ochrany účastníků a jejich prostředků hraje důležitou roli také otázka vzdělání účastníků (vědomosti o svých právech, nárocích) a informační otevřenost co do struktury poplatků a chování fondů,
- pro případ insolventnosti by od penzijních fondů šlo vyžadovat pojištění u pojišťovny (zajišťovny) nebo jiné garanční mechanismy.

Ne všechny způsoby ochrany finančních prostředků a slíbených dávek jsou pro náš systém penzijního připojištění vhodné a ne všechny potřebné prvky dostatečné ochrany jsou v České republice využity.

Díky netradičnímu pojetí českých penzijních fondů a jejich nejasnému zařazení mezi podílovými fondy a životním pojištěním nelze plně využít stávajících evropských direktiv, které jsou navíc v případě garancí poměrně nekonkrétní a ponechávají velký prostor členským státům v tom, jak upraví otázky bezpečnosti a transparentnosti daného finančního segmentu.

8. Závěr

Cílem této práce bylo provést srovnání penzijních fondů v České republice. Jak už bylo zmíněno v úvodu, každý má své vlastní představy, a proto nelze určit, který penzijní fond je ten nejlepší.

Největším penzijním fondem na českém finančním trhu ať už z pohledu počtu účastníků, celkových aktiv nebo dosaženého hospodářského výsledku je bezesporu Winterthur penzijní fond, a.s. a PF České pojišťovny, a.s. Na předních místech se dále objevují PF Komerční banky, a.s. a PF České spořitelny, a.s.

Nejvyšších výnosů dosahují ČSOB PF Progres, následovaný Generali penzijní fond, a.s. a PF Komerční banky, a.s.

Určit, který penzijní fond je nejvýhodnější z hlediska akcionáře a depozitáře je opravdu složité. Jak bylo zmíněno v podkapitole 3.2 „Akcionáři a depozitáři penzijních fondů“, akcionáři disponují v mnoha případech kapitálem mnohonásobně vyšším, než je státní rozpočet ČR a poskytují záruku bezproblémového fungování odvětví. Proto záleží pouze na klientovi, které společnosti věří a je ochoten poskytnout jí své peníze.

Rozdělení portfolia všech penzijních fondů mezi jednotlivé investiční nástroje splňuje podmínky dané zákonem. Opět záleží na volbě účastníka, zda mu vyhovuje rizikovější nebo opatrnější portfolio.

Co se týče provozních nákladů ve srovnání s aktivy a účastníky, lépe se opět umísťují větší penzijní fondy. Mezi nejmenší z hlediska počtu účastníků, aktiv a hospodářského výsledku patří Hornický PF Ostrava, a.s., Generali penzijní fond, a.s., Zemský PF, a.s. a ČSOB PF Progres, a.s.

I nabídka různých nadstandardních služeb je podstatně bohatší u větších penzijních fondů.

Tato práce by měla sloužit jako manuál k výběru nebo změně penzijního fondu. V souvislém textu jsou zde srovnány nejdůležitější ukazatele a provedeny modelové výpočty, díky kterým se dá získat přehled o možnostech spoření v systému penzijních fondů a na závěr sepsány nevýhody penzijního připojištění.

V současné době sice spoří podstatná část ekonomicky aktivního obyvatelstva, ale začínají spořit ve vyšším věku a s malými částkami v průměru 400 Kč. Ve výpočtech v podkapitole 6.2 bylo ukázáno, že s tímto přístupem si na stáří podstatné částky nenaspoří.

Seznam tabulek

Tabulka 1	Výše státního příspěvku podle výše penzijního spoření
Tabulka 2	Názorný příklad výhod příspěvků zaměstnavatele na penzijní připojištění
Tabulka 3	Úspora na dani z příjmu účastníka penzijního připojištění za dobu připojištění
Tabulka 4	Názorný příklad finančních rozdílů mezi výplatou penze a jednorázovým vyrovnáním
Tabulka 5	Přehled současných penzijních fondů
Tabulka 6	Co je pro klienty nejdůležitější při výběru penzijního fondu
Tabulka 7	Nominální zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech k 31.12. daného roku v %
Tabulka 8	Vysvětlivky ke grafu 1
Tabulka 9	Průměrné nominální a reálné zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění za posledních 8 let v %
Tabulka 10	Míra inflace v letech 1995 - 2004
Tabulka 11	Vysvětlivky ke grafu 2
Tabulka 12	Průměrný absolutní roční přírůstek v procentních bodech a průměrné roční tempo růstu nominálního zhodnocení v % za období 1997 - 2004
Tabulka 13	Akcionáři a depozitáři jednotlivých penzijních fondů k 30.9.2005
Tabulka 14	Počet účastníků jednotlivých penzijních fondů k 31.12. daného roku
Tabulka 15	Vysvětlivky ke grafu 3
Tabulka 16	Průměrný absolutní roční přírůstek a průměrné roční tempo růstu účastníků v % za období 2001 - 2004
Tabulka 17	Vývoj celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů k 31.12. daného roku v mil. Kč
Tabulka 18	Vysvětlivky ke grafu 4
Tabulka 19	Průměrná částka aktiv na účastníka k 31.12. daného roku v Kč
Tabulka 20	Relativní zastoupení akcií, podílových listů a ostatních investic v portfoliu penzijních fondů k 31.12. daného roku v %
Tabulka 21	Vývoj hospodářského výsledku k 31.12. daného roku v mil. Kč
Tabulka 22	Vysvětlivky ke grafu 5
Tabulka 23	Průměrný zisk na účastníka k 31.12. daného roku
Tabulka 24	Průměrný roční přírůstek v tis. a průměrné roční tempo růstu hospodářského výsledku v % za období 1998 - 2004
Tabulka 25	Struktura provozních nákladů
Tabulka 26	Provozní náklady k 31.12. daného roku v tis. Kč
Tabulka 27	Průměrné provozní náklady na účastníka v Kč
Tabulka 28	Provozní náklady v poměru k aktivům v %
Tabulka 29	Průměrný absolutní roční přírůstek v tis. Kč a průměrné roční tempo růstu provozních nákladů v % za období 2001 - 2004
Tabulka 30	Reálné naspořené prostředky Generali penzijní fond, a.s. a PF Komerční banky, a.s. v letech 1995 - 2004
Tabulka 31	Příklad úspory při nižším věku účastníka
Tabulka 32	Výše potřebných naspořených prostředků na účtech účastníků v Kč pro výplatu zadané penze
Tabulka 33	Věk nutný pro začátek spoření na danou penzi při daných měsíčních vkladech pro muže
Tabulka 34	Věk nutný pro začátek spoření na danou penzi při daných měsíčních vkladech pro ženy

Seznam grafů

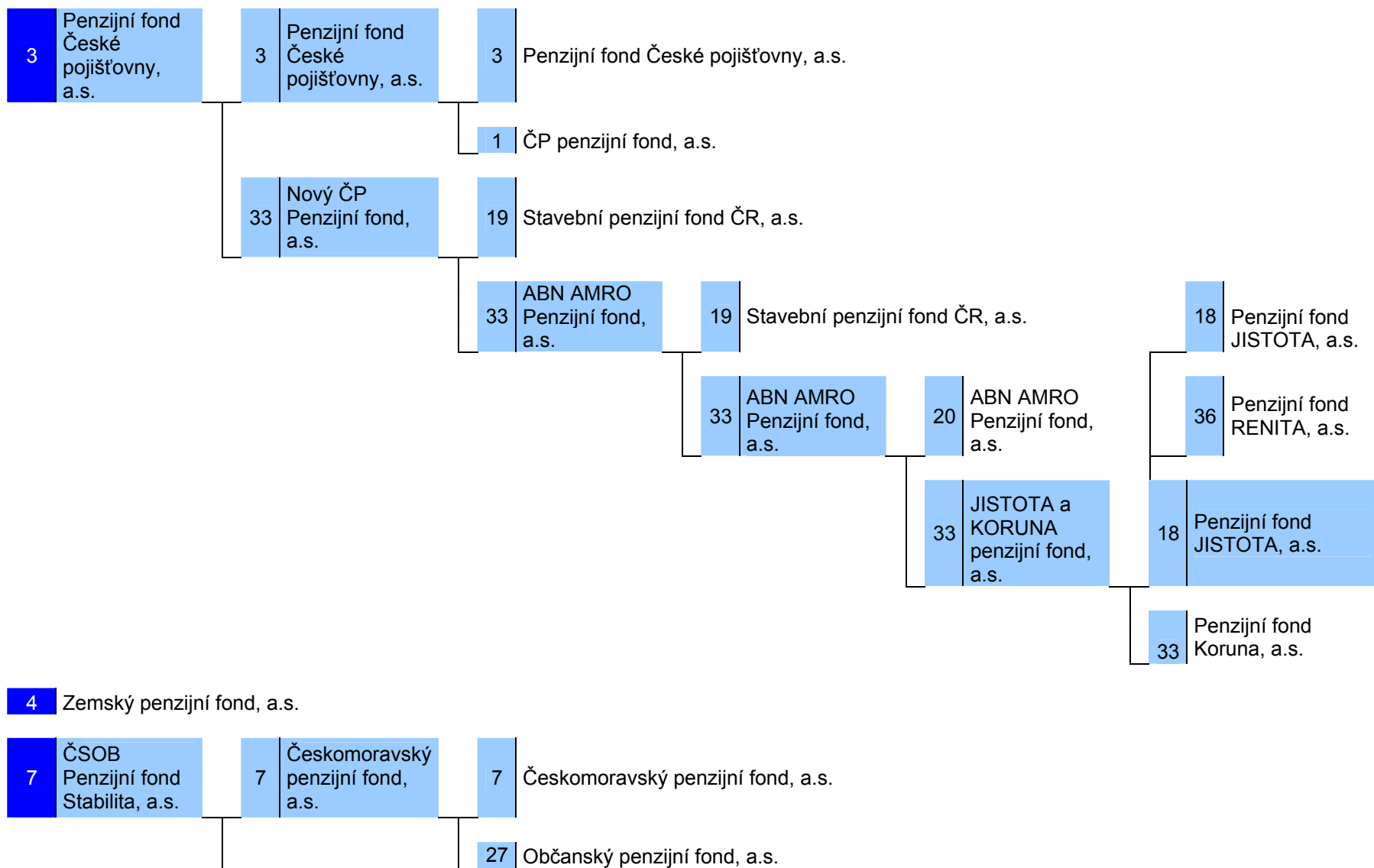
- Graf 1 Nominální zhodnocení účastníků penzijního připojištění + míra inflace v % k 31.12. v letech 1997 - 2004
- Graf 2 Reálné zhodnocení účastníků penzijního připojištění k 31.12. v letech 1997 - 2004 v %
- Graf 3 Podíl počtu účastníků jednotlivých penzijních fondů k 31.12.2004
- Graf 4 Podíl celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů na finančním trhu
- Graf 5 Podíl hospodářského výsledku jednotlivých penzijních fondů k 31.12.2004 v %

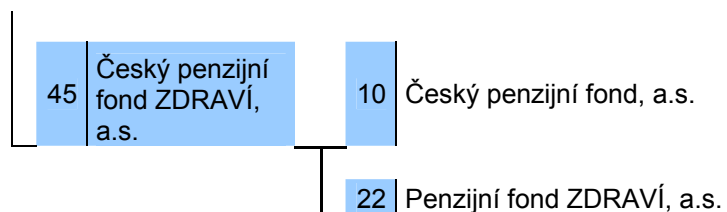
Literatura

1. Arlt, J., Arltová, M., Rublíková, E.: Analýza ekonomických časových řad s příklady, 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze 2002. 148 s. ISBN 80-245-0307-7
2. Cipra, T.: Penzijní pojištění a jeho výpočetní aspekty, 1. vyd. Praha: EDICE HZ 1996. 234 s. ISBN 80-86009-04-1
3. http://fincentrum.idnes.cz/smlouvy.asp?y=smlouvy/pp_hp.htm
4. http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/hs.xsl/penzijni_pripojisteni.html - Výroční zprávy 2001 - 2004, vývoj penzijních fondů
5. Jarošová, E., Pecáková, I.: Příklady k předmětu Statistika B, 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze 2000. 221 s. ISBN 80-245-0015-9
6. Šulc, J., Illetško, P.: Penzijní připojištění, 1. vyd. Praha: GRADA Publishing 2000. 164 s. ISBN 80-7169-979-9
7. www.allianz.cz/penzijni fond - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
8. www.apfcr.cz - základní údaje, ekonomické ukazatele, co je penzijní připojištění, publikace 2004
9. www.cslife.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
10. www.csob.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
11. www.czso.cz - úmrtnostní tabulky a míra inflace
12. www.duchodovareforma.cz - Česká republika
13. www.generalipf.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
14. www.hpfo.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
15. www.ing.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
16. www.pfcp.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
17. www.pfcs.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
18. www.pfkb.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004
19. www.zpf.cz - text a Výroční zprávy 2001 - 2004

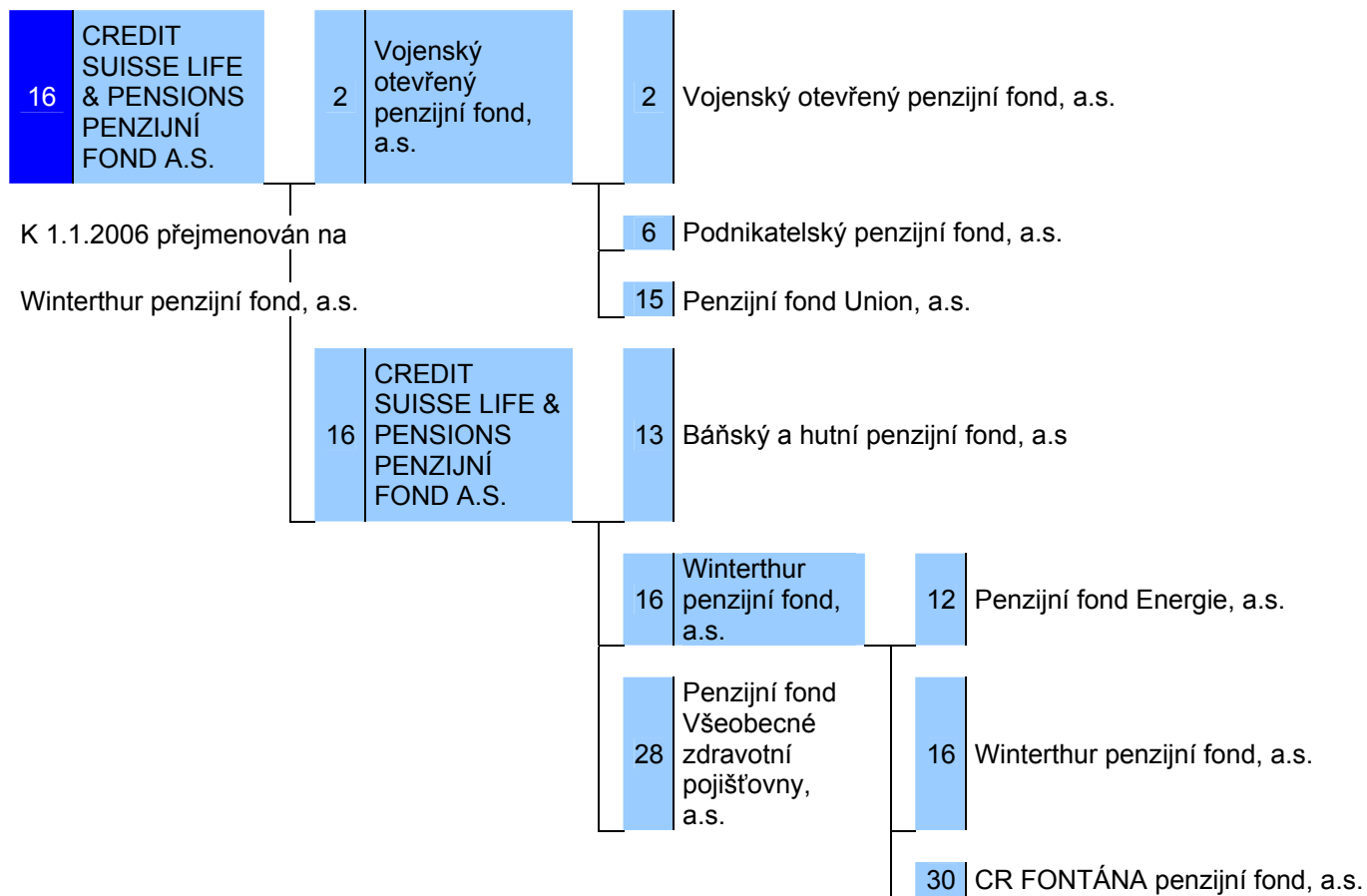
Přílohy

Příloha I





14 Penzijní fond Komerční banky, a.s.



34 Univerzální penzijní fond EVEREST, a.s.

37 BIŽUTERNÍ OTEVŘENÝ PENZIJNÍ FOND, a.s.

23 Hornický penzijní fond Ostrava, a.s.

24 Penzijní fond České spořitelny, a.s.

24 Spořitelní penzijní fond, a.s.

39 Penzijní fond GARANT, a.s.

29 ING Penzijní fond, a.s.

32 ČSOB Penzijní fond Progres, a.s.

42 Generali penzijní fond, a.s.

46 Allianz penzijní fond, a.s.

17 Živnobanka - penzijní fond, a.s.

31 Allianz - HYPO penzijní fond, a.s.

Penzijní fondy v likvidaci, konkurzu

5 Penzijní fond CENTRUM-RENTA, a.s.

5 Penzijní fond RENTA, a.s.

35 CENTRUM penzijní fond, a.s.

8 Bankovní penzijní fond, a.s.

9 Český národní penzijní fond, a.s.

11 Penzijní fond Vyšehrad, a.s.

25 Penzijní fond Thalie, a.s.

26 GARANCE - Vzájemný penzijní fond pro Čechy, Moravu a Slezsko, a.s.

- 40 Regionální penzijní fond, a.s.
- 41 Penzijní fond VIVA, a.s.
- 43 Penzijní fond Univerzum, a.s.


Penzijní fondy vymazané z Obchodního rejstříku


- 21 MULTI penzijní fond, a.s.
- 38 Nový penzijní fond, a.s.
- 44 Rodinný penzijní fond, a.s.


Legenda

kód | název penzijního fondu

původní povolené penzijní fondy

 penzijní fond v činnosti

 sloučení penzijních fondů

 splynutí penzijních fondů

Příloha II

T a b u l k a 1 Reálné zhodnocení prostředků účastníků penzijního připojištění v jednotlivých penzijních fondech k 31.12. daného roku v %

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	0,40	-1,60	3,90	-0,10	-0,37	1,91	2,90	0,20
ČSOB PF Progres, a.s.	.	7,60	-0,40	0,20	5,60	1,72	-0,80	2,46	4,20	2,50
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1,30	2,10	1,80	-0,68	4,00	0,30	-1,50	1,20	2,20	1,50
Generali penzijní fond, a.s.	1,20	1,81	6,10	0,70	3,20	-0,30	-0,10	2,30	2,90	0,20
Hornický PF Ostrava, a.s.	.	-5,33	-0,66	-3,00	2,31	-1,86	-2,33	1,44	2,34	1,00
ING Penzijní fond, a.s.	3,70	3,30	2,50	-1,38	3,90	0,50	0,10	2,20	3,90	-0,30
PF České pojišťovny, a.s.	1,20	0,40	1,10	-0,98	4,50	0,60	-0,90	1,40	3,00	0,70
PF České spořitelny, a.s.	-5,10	-0,70	0,55	-2,37	2,30	0,30	-0,90	1,70	2,54	0,94
PF Komerční banky, a.s.	0,34	-0,44	0,60	-1,20	5,10	0,99	-0,30	2,83	3,30	0,70
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,70	2,65	2,70	-0,60	4,40	0,20	-0,45	1,61	3,26	0,30
Zemský PF, a.s.	2,70	-1,80	-1,50	-3,70	4,90	1,11	-0,10	2,31	3,91	1,58

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 2 Absolutní meziroční změny nominálních zhodnocení v procentních bodech

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	0,20	-3,10	-2,20	0,53	-0,62	-0,71	0,00
ČSOB PF Progres, a.s.	.	-8,30	2,80	-3,20	-2,08	-1,72	0,36	0,04	1,00
ČSOB PF Stabilita, a.s.	0,50	-0,60	-0,28	-3,92	-1,90	-1,00	-0,20	-0,70	2,00
Generali penzijní fond, a.s.	0,31	3,99	-3,20	-6,10	-1,70	1,00	-0,50	-1,10	0,00
Hornický PF Ostrava, a.s.	.	4,37	-0,14	-3,29	-2,37	0,33	0,87	-0,80	1,36
ING Penzijní fond, a.s.	-0,70	-1,10	-1,68	-3,32	-1,60	0,40	-0,80	0,00	-1,50
PF České pojišťovny, a.s.	-1,10	0,40	0,12	-3,12	-2,10	-0,70	-0,60	-0,10	0,40
PF České spořitelny, a.s.	4,10	0,95	-0,72	-3,93	-0,20	-0,40	-0,30	-0,86	1,10
PF Komerční banky, a.s.	-1,08	0,74	0,40	-2,30	-2,31	-0,49	0,23	-1,23	0,10
Winterthur penzijní fond, a.s.	-1,35	-0,25	-1,10	-3,60	-2,40	0,15	-0,84	-0,05	-0,26
Zemský PF, a.s.	-4,80	0,00	0,00	0,00	-1,99	-0,41	-0,49	-0,10	0,37

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 3 Relativní meziroční změny nominálních zhodnocení v %

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	2,25	-34,07	-36,67	13,95	-14,32	-19,14	0,00
ČSOB PF Progres, a.s.	.	-50,61	34,57	-29,36	-27,01	-30,60	9,23	0,94	23,26
ČSOB PF Stabilita, a.s.	4,81	-5,50	-2,72	-39,12	-31,15	-23,81	-6,25	-23,33	86,96
Generali penzijní fond, a.s.	3,01	37,61	-21,92	-53,51	-32,08	27,78	-10,87	-26,83	0,00
Hornický PF Ostrava, a.s.	.	125,94	-1,79	-42,73	-53,74	16,18	36,71	-24,69	55,74
ING Penzijní fond, a.s.	-5,47	-9,09	-15,27	-35,62	-26,67	9,09	-16,67	0,00	-37,50
PF České pojišťovny, a.s.	-10,68	4,35	1,25	-32,10	-31,82	-15,56	-15,79	-3,13	12,90
PF České spořitelny, a.s.	102,50	11,73	-7,96	-47,18	-4,55	-9,52	-7,89	-24,57	41,67
PF Komerční banky, a.s.	-11,44	8,85	4,40	-24,21	-32,08	-10,02	5,23	-26,57	2,94
Winterthur penzijní fond, a.s.	-10,55	-2,18	-9,82	-35,64	-36,92	3,66	-19,76	-1,47	-7,74
Zemský PF, a.s.	-40,68	0,00	0,00	0,00	-28,43	-8,18	-10,65	-2,43	9,23

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha III

T a b u l k a 1 Absolutní meziroční změny počtu účastníků

název penzijního fondu	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	4 305	-547	3
ČSOB PF Progres, a.s.	2 825	2 658	8 185
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-9 270	-645	17 621
Generali penzijní fond, a.s.	-392	491	788
Hornický PF Ostrava, a.s.	366	-692	169
ING Penzijní fond, a.s.	24 362	38 980	61 067
PF České pojišťovny, a.s.	26 214	115 555	306 692
PF České spořitelny, a.s.	14 780	7 044	27 747
PF Komerční banky, a.s.	3 389	10 528	35 515
Winterthur penzijní fond, a.s.	349 938	-34 930	49 761
Zemský PF, a.s.	-1 453	-476	11

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 2 Relativní meziroční změny počtu účastníků v %

název penzijního fondu	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	4,18	-0,51	0,00
ČSOB PF Progres, a.s.	29,07	21,19	53,85
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-3,06	-0,22	6,02
Generali penzijní fond, a.s.	-1,75	2,22	3,49
Hornický PF Ostrava, a.s.	1,95	-3,62	0,92
ING Penzijní fond, a.s.	10,55	15,27	20,75
PF České pojišťovny, a.s.	8,14	33,17	66,10
PF České spořitelny, a.s.	4,10	1,88	7,25
PF Komerční banky, a.s.	1,34	4,11	13,31
Winterthur penzijní fond, a.s.	140,15	-5,83	8,81
Zemský PF, a.s.	-9,05	-3,26	0,08

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 3 Bazické indexy počtu účastníků v % se základem v roce 2001

název penzijního fondu	01/02	01/03	01/04
Allianz penzijní fond, a.s.	4,18	3,65	3,65
ČSOB PF Progres, a.s.	29,07	56,43	140,66
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-3,06	-3,28	2,55
Generali penzijní fond, a.s.	-1,75	0,44	3,95
Hornický PF Ostrava, a.s.	1,95	-1,74	-0,84
ING Penzijní fond, a.s.	10,55	27,43	53,87
PF České pojišťovny, a.s.	8,14	44,00	139,20
PF České spořitelny, a.s.	4,10	6,05	13,74
PF Komerční banky, a.s.	1,34	5,50	19,55
Winterthur penzijní fond, a.s.	140,15	126,16	146,09
Zemský PF, a.s.	-9,05	-12,01	-11,94

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha IV

T a b u l k a 1 Absolutní meziroční změny celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů v milionech korun

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	315	341	506	694	750	586	820
ČSOB PF Progres, a.s.	-0,41	17	20	30	39	36	83	136	178
ČSOB PF Stabilita, a.s.	4 743	-3 705	631	1 135	1 703	1 057	1 041	883	1 612
Generali penzijní fond, a.s.	6	17	36	103	171	152	100	119	139
Hornický PF Ostrava, a.s.	78	95	88	51	92	116	185	106	151
ING Penzijní fond, a.s.	270	903	1 238	460	801	1 456	1 796	1 887	3 048
PF České pojišťovny, a.s.	1 953	-745	791	938	1 039	1 401	1 853	3 494	10 648
PF České spořitelny, a.s.	4 225	-2 599	733	1 023	871	727	2 266	2 227	3 272
PF Komerční banky, a.s.	1 377	1 505	852	912	892	1 310	1 576	1 375	2 343
Winterthur penzijní fond, a.s.	40	173	1 730	756	866	2 114	12 519	3 041	3 530
Zemský PF, a.s.	100	95	74	23	-40	30	43	38	71

Zdroj: vlastní

T a b u l k a 2 Relativní meziroční změny celkových aktiv jednotlivých penzijních fondů v %

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	48,10	35,10	38,55	38,19	29,83	17,98	21,30
ČSOB PF Progres, a.s.	-1,19	53,30	38,93	42,46	38,34	26,11	46,61	52,17	44,74
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1 049,29	-71,31	42,36	53,49	52,30	21,32	17,29	12,51	20,30
Generali penzijní fond, a.s.	27,60	56,82	76,05	123,69	91,56	42,33	19,71	19,54	19,07
Hornický PF Ostrava, a.s.	105,22	62,74	35,58	15,41	23,91	24,15	31,00	13,60	17,04
ING Penzijní fond, a.s.	495,52	277,59	100,83	18,66	27,39	39,04	34,64	27,04	34,37
PF České pojišťovny, a.s.	531,83	-32,15	50,29	39,68	31,45	32,26	32,25	45,98	95,97
PF České spořitelny, a.s.	2 266,46	-58,91	40,48	40,19	24,41	16,37	43,85	29,96	33,86
PF Komerční banky, a.s.	108,96	57,03	20,55	18,25	15,10	19,27	19,43	14,19	21,17
Winterthur penzijní fond, a.s.	44,67	131,63	566,87	37,16	31,03	57,81	216,86	16,63	16,55
Zemský PF, a.s.	126,55	53,29	27,17	6,64	-10,90	9,25	12,08	9,36	15,97

Zdroj: vlastní

T a b u l k a 3 Bazické indexy celkových aktiv v % se základem v roce 1997

název penzijního fondu	97/98	97/99	97/00	97/01	97/02	97/03	97/04
Allianz penzijní fond, a.s.	48,10	100,09	177,23	283,10	397,39	486,82	611,80
ČSOB PF Progres, a.s.	38,93	97,92	173,81	245,31	406,25	670,35	1 015,03
ČSOB PF Stabilita, a.s.	42,36	118,51	232,78	303,74	373,57	432,84	541,00
Generali penzijní fond, a.s.	76,05	293,80	654,37	973,72	1 185,39	1 436,55	1 729,55
Hornický PF Ostrava, a.s.	35,58	56,47	93,88	140,70	215,31	258,18	319,20
ING Penzijní fond, a.s.	100,83	138,31	203,58	322,10	468,33	621,98	870,09
PF České pojišťovny, a.s.	50,29	109,93	175,95	264,98	382,71	604,67	1 280,96
PF České spořitelny, a.s.	40,48	96,94	145,01	185,12	310,14	433,03	613,52
PF Komerční banky, a.s.	20,55	42,55	64,08	95,70	133,71	166,87	223,38
Winterthur penzijní fond, a.s.	566,87	814,70	1 098,52	1 791,35	5 892,91	6 889,47	8 046,14
Zemský PF, a.s.	27,17	35,62	20,83	32,01	47,96	61,81	87,65

Zdroj: vlastní

Tabulka 4 Průměrný roční přírůstek v tis. a průměrné roční tempo růstu aktiv v % za období 1997 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	573 639	32,36
ČSOB PF Progres, a.s.	74 898	41,13
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1 152 253	30,40
Generali penzijní fond, a.s.	117 790	51,47
Hornický PF Ostrava, a.s.	113 159	22,72
ING Penzijní fond, a.s.	1 527 166	38,35
PF České pojišťovny, a.s.	2 881 182	45,51
PF České spořitelny, a.s.	1 588 913	32,41
PF Komerční banky, a.s.	1 323 261	18,25
Winterthur penzijní fond, a.s.	3 508 509	87,50
Zemský PF, a.s.	34 441	9,41

Zdroj: vlastní

Příloha V

Struktura portfolia jednotlivých penzijních fondů pro dané roky v %

rok 2000

název penzijního fondu	akcie a podílové listy	dluhopisy a pokladniční poukázky	peníze	nemovitosti	ostatní investice
Allianz penzijní fond, a.s.	9,77	80,80	7,54	0,00	1,89
ČSOB PF Progres, a.s.	6,24	87,58	4,84	0,00	1,34
ČSOB PF Stabilita, a.s.	14,46	79,58	3,51	0,00	2,45
Generali penzijní fond, a.s.	6,24	83,31	8,35	0,00	2,10
Hornický PF Ostrava, a.s.	13,14	68,22	16,48	0,00	2,17
ING Penzijní fond, a.s.	9,80	86,55	1,33	0,00	2,33
PF České pojišťovny, a.s.	9,66	79,55	8,31	0,00	2,49
PF České spořitelny, a.s.	16,82	75,44	4,71	2,57	0,46
PF Komerční banky, a.s.	2,07	90,45	2,46	3,11	1,91
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,35	90,65	3,71	0,00	2,29
Zemský PF, a.s.	3,55	92,58	2,11	0,62	1,14

Zdroj: vlastní výpočty

rok 2001

název penzijního fondu	akcie a podílové listy	dluhopisy a pokladniční poukázky	peníze	nemovitosti	ostatní investice
Allianz penzijní fond, a.s.	3,39	88,23	6,14	0,00	2,24
ČSOB PF Progres, a.s.	11,97	82,03	4,09	0,00	1,91
ČSOB PF Stabilita, a.s.	8,84	87,48	1,45	0,00	2,23
Generali penzijní fond, a.s.	5,41	88,77	3,81	0,00	2,01
Hornický PF Ostrava, a.s.	13,69	72,22	12,05	0,00	2,04
ING Penzijní fond, a.s.	9,06	84,59	4,51	0,00	1,84
PF České pojišťovny, a.s.	8,30	80,08	9,42	0,00	2,20
PF České spořitelny, a.s.	11,71	81,73	4,39	1,72	0,45
PF Komerční banky, a.s.	4,27	88,25	1,84	4,09	1,55
Winterthur penzijní fond, a.s.	4,54	87,72	5,93	0,05	1,76
Zemský PF, a.s.	5,88	89,02	3,45	0,54	1,10

Zdroj: vlastní výpočty

rok 2002

Název penzijního fondu	akcie a podílové listy	dluhopisy a pokladniční poukázky	peníze	nemovitosti	ostatní investice
Allianz penzijní fond, a.s.	0,41	89,73	6,25	0,00	3,61
ČSOB PF Progres, a.s.	9,50	83,65	4,84	0,00	2,01
ČSOB PF Stabilita, a.s.	6,71	86,68	4,76	0,00	1,85
Generali penzijní fond, a.s.	6,13	88,49	2,23	1,36	1,79
Hornický PF Ostrava, a.s.	7,54	85,65	5,04	0,00	1,77
ING Penzijní fond, a.s.	8,40	83,46	6,39	0,00	1,75
PF České pojišťovny, a.s.	1,57	93,02	3,49	0,00	1,93
PF České spořitelny, a.s.	7,02	86,86	4,54	1,13	0,44
PF Komerční banky, a.s.	5,89	86,45	2,54	3,40	1,72
Winterthur penzijní fond, a.s.	9,99	80,83	7,54	0,01	1,62
Zemský PF, a.s.	5,02	87,00	7,17	0,00	0,81

Zdroj: vlastní výpočty

rok 2003

název penzijního fondu	akcie a podílové listy	dluhopisy a pokladniční poukázky	peníze	nemovitosti	ostatní investice
Allianz penzijní fond, a.s.	0,04	95,21	2,38	0,00	2,37
ČSOB PF Progres, a.s.	14,49	79,32	4,57	0,00	1,62
ČSOB PF Stabilita, a.s.	8,72	80,49	8,45	0,00	2,34
Generali penzijní fond, a.s.	5,70	88,57	3,04	1,14	1,54
Hornický PF Ostrava, a.s.	0,82	89,20	8,72	0,00	1,26
ING Penzijní fond, a.s.	7,24	82,54	7,94	0,00	2,28
PF České pojišťovny, a.s.	2,86	88,08	7,21	0,00	1,86
PF České spořitelny, a.s.	4,30	90,09	4,05	0,84	0,72
PF Komerční banky, a.s.	6,12	84,91	4,67	2,15	2,16
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,13	81,84	13,50	0,01	1,52
Zemský PF, a.s.	8,52	89,20	1,38	0,00	0,89

Zdroj: vlastní výpočty

rok 2004

název penzijního fondu	akcie a podílové listy	dluhopisy a pokladniční poukázky	peníze	nemovitosti	ostatní investice
Allianz penzijní fond, a.s.	0,00	96,27	1,74	0,00	1,99
ČSOB PF Progres, a.s.	11,90	79,90	5,77	0,41	2,02
ČSOB PF Stabilita, a.s.	11,15	83,41	3,21	0,00	2,24
Generali penzijní fond, a.s.	9,80	75,61	12,55	1,28	0,76
Hornický PF Ostrava, a.s.	0,66	72,48	26,23	0,00	0,63
ING Penzijní fond, a.s.	5,80	88,78	3,71	0,00	1,71
PF České pojišťovny, a.s.	4,96	87,25	6,58	0,00	1,22
PF České spořitelny, a.s.	4,46	55,98	38,44	0,64	0,48
PF Komerční banky, a.s.	4,93	90,43	1,34	1,76	1,54
Winterthur penzijní fond, a.s.	6,75	84,58	7,83	0,01	0,83
Zemský PF, a.s.	9,33	84,63	5,71	0,00	0,33

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha VI

T a b u l k a 1 Absolutní meziroční změny hospodářského výsledku jednotlivých penzijních fondů v tis.

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	52 236	6 467	-3 869	41 920	15 195	5 847	2 892
ČSOB PF Progres, a.s.	3 989	-136	2 124	1 818	-1 217	68	3 543	4 239	12 121
ČSOB PF Stabilita, a.s.	64 149	31 705	37 783	-19 290	21 742	19 642	39 206	-34 669	232 149
Generali penzijní fond, a.s.	305	1 604	1 985	2 105	3 262	8 908	3 932	-1 804	3 947
Hornický PF Ostrava, a.s.	6 337	11 125	7 600	-6 004	-11 415	8 606	9 757	-1 754	2 643
ING Penzijní fond, a.s.	11 803	67 689	91 106	-20 338	-15 861	89 644	17 538	79 748	-52 168
PF České pojišťovny, a.s.	-2 989	45 420	123 558	9 698	-34 104	25 973	21 363	93 807	412 261
PF České spořitelny, a.s.	149 488	79 125	41 373	-8 770	43 912	3 283	67 669	5 577	164 167
PF Komerční banky, a.s.	93 191	156 483	126 762	-47 953	-64 899	34 860	93 221	-55 226	74 638
Winterthur penzijní fond, a.s.	-5 566	9 873	26 903	95 190	-57 393	129 199	428 473	2 191	153 925
Zemský PF, a.s.	-1 313	23 497	10 704	1 731	-8 389	-625	-1 255	-1 017	6 863

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 2 Relativní meziroční změny hospodářského výsledku jednotlivých penzijních fondů v %

název penzijního fondu	95/96	96/97	97/98	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	3 725,82	12,06	-6,44	74,54	15,48	5,16	2,43
ČSOB PF Progres, a.s.	175,26	-7,94	134,69	49,12	-22,05	1,58	81,08	53,57	99,74
ČSOB PF Stabilita, a.s.	592,98	42,29	35,42	-13,35	17,37	13,37	23,54	-16,85	135,69
Generali penzijní fond, a.s.	575,47	448,04	101,17	53,33	53,90	95,64	21,58	-8,14	19,40
Hornický PF Ostrava, a.s.	197,48	355,66	53,32	-27,47	-72,02	194,09	74,82	-7,69	12,56
ING Penzijní fond, a.s.	1 173,26	528,45	113,18	-11,85	-10,49	66,20	7,79	32,87	-16,18
PF České pojišťovny, a.s.	-24,83	501,93	226,84	5,45	-18,17	16,91	11,90	46,68	139,86
PF České spořitelny, a.s.	108,17	700,41	45,76	-6,65	35,69	1,97	39,75	2,34	67,43
PF Komerční banky, a.s.	325,18	128,42	45,54	-11,84	-18,17	11,93	28,50	-13,14	20,44
Winterthur penzijní fond, a.s.	-35,97	46,92	240,87	605,00	-51,74	241,35	234,48	0,36	25,09
Zemský PF, a.s.	-10,25	166,33	114,24	8,62	-38,47	-4,66	-9,81	-8,82	65,24

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 3 Bazické indexy hospodářského výsledku v % se základem v roce 1998

název penzijního fondu	98/99	98/00	98/01	98/02	98/03	98/04
Allianz penzijní fond, a.s.	12,06	4,84	83,00	111,33	122,23	127,62
ČSOB PF Progres, a.s.	49,12	16,24	18,08	113,81	228,34	555,85
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-13,35	1,70	15,29	42,44	18,44	179,14
Generali penzijní fond, a.s.	53,33	135,98	361,67	461,29	415,58	515,58
Hornický PF Ostrava, a.s.	-27,47	-79,71	-40,33	4,32	-3,71	8,39
ING Penzijní fond, a.s.	-11,85	-21,09	31,14	41,36	87,84	57,44
PF České pojišťovny, a.s.	5,45	-13,71	0,88	12,88	65,57	297,14
PF České spořitelny, a.s.	-6,65	26,66	29,16	80,50	84,73	209,29
PF Komerční banky, a.s.	-11,84	-27,86	-19,25	3,76	-9,87	8,55
Winterthur penzijní fond, a.s.	605,00	240,22	1 061,37	3 784,60	3 798,53	4 776,82
Zemský PF, a.s.	8,62	-33,17	-36,28	-42,53	-47,60	-13,41

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 4 Celkové výnosy aktiv k 31.12. pro dané roky v %

název penzijního fondu	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Allianz penzijní fond, a.s.	.	.	0,21	5,52	4,58	3,09	3,90	3,47	3,09	2,61
ČSOB PF Progres, a.s.	-6,67	5,08	3,05	5,16	5,40	3,04	2,45	3,03	3,05	4,21
ČSOB PF Stabilita, a.s.	2,39	1,44	7,15	6,81	3,84	2,96	2,77	2,91	2,15	4,22
Generali penzijní fond, a.s.	0,22	1,18	4,12	4,70	3,22	2,59	3,56	3,62	2,78	2,79
Hornický PF Ostrava, a.s.	-4,32	2,05	5,74	6,50	4,08	0,92	2,18	2,91	2,37	2,28
ING Penzijní fond, a.s.	1,84	3,94	6,55	6,95	5,17	3,63	4,34	3,47	3,63	2,27
PF České pojišťovny, a.s.	3,28	0,39	3,46	7,52	5,68	3,54	3,13	2,64	2,66	3,25
PF České spořitelny, a.s.	-74,12	0,26	4,99	5,18	3,45	3,76	3,29	3,20	2,52	3,15
PF Komerční banky, a.s.	2,27	4,61	6,71	8,10	6,04	4,30	4,03	4,34	3,30	3,28
Winterthur penzijní fond, a.s.	-16,99	-15,97	-3,66	0,77	3,97	1,46	3,17	3,34	2,88	3,09
Zemský PF, a.s.	-16,18	-7,87	3,41	5,74	5,85	4,04	3,52	2,83	2,36	3,37

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha VII

T a b u l k a 1 Postup výpočtu provozních nákladů v tis.

Allianz penzijní fond, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	31 180	26 131	25 546	32 184
ostatní provozní náklady	0	413	976	6
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	5 032	5 229	3 457	2 137
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	10 774	14 617	1 084	1 046
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	46 986	46 390	31 063	35 373
ČSOB PF Progres, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	5 936	8 023	9 156	9 229
ostatní provozní náklady	0	0	100	0
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	293	274	268	260
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	12	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	0	0	0	0
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	6 229	8 309	9 524	9 489
ČSOB PF Stabilita, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	116 587	111 265	112 116	88 649
ostatní provozní náklady	2 608	3 125	1 056	1 412
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	10 813	9 565	12 842	12 764
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	12 112	17 100	318	69
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	25 131	9 085	1 123	1 646
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	167 251	150 140	127 455	104 540
Generali penzijní fond, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	6 676	9 161	10 463	12 691
ostatní provozní náklady	0	0	0	0
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	29	50	50	21
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	0	0	0	0
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	6 705	9 211	10 513	12 712
Hornický PF Ostrava, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	15 254	10 454	10 534	10 873
ostatní provozní náklady	114	86	249	99
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	1 456	1 346	1 241	1 291
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0	7
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	105	145	54	21
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	16 929	12 031	12 078	12 291

ING Penzijní fond, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	70 274	77 956	103 100	153 920
ostatní provozní náklady	34	61	1 942	127
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	777	174	0	38
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	0	367	199	357
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	71 085	78 558	105 241	154 442
PF České pojišťovny, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	79 873	90 773	118 568	179 067
ostatní provozní náklady	243	1 099	5 214	4 645
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	14 405	11 784	10 793	19 724
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	3 292	26 992	0	2 344
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	0	390	666	3 218
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	97 813	131 038	135 241	208 998
PF České spořitelny, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	78 365	73 453	71 122	84 403
ostatní provozní náklady	769	41 940	2 012	2 426
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	16 764	39 136	14 560	11 683
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	0	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	19 081	1 500	500	1 800
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	114 979	156 029	88 194	100 312
PF Komerční banky, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	60 353	70 665	75 888	94 616
ostatní provozní náklady	7 039	21 703	33 576	2 892
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	22 273	24 532	24 490	12 897
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	243	57 995	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	16 494	770	830	884
tvorba ostatních opravných položek	13 746	12 141	15 464	2 382
provozní náklady celkem	120 148	187 806	150 248	113 671
Winterthur penzijní fond, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	97 765	230 576	174 277	160 195
ostatní provozní náklady	2 391	26 247	95 250	22 918
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	22 589	70 694	3 242	28 688
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	0	12 492	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	18 635	4 131	540	5 751
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	141 380	344 140	273 309	217 552

Zemský PF, a.s.	2001	2002	2003	2004
správní náklady	12 278	11 046	11 071	13 497
ostatní provozní náklady	66	1 920	217	65
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	191	511	460	408
odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám	156	0	0	0
tvorba a použití ostatních rezerv včetně rezerv na penze	0	156	0	0
tvorba ostatních opravných položek	0	0	0	0
provozní náklady celkem	12 691	13 633	11 748	13 970

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 2 Průměrný roční přírůstek a průměrné roční tempo růstu provozních nákladů na účastníka v % za období 2001 - 2004

název penzijního fondu	přírůstek	tempo růstu
Allianz penzijní fond, a.s.	-42	-10,11
ČSOB PF Progres, a.s.	-78	-14,14
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-72	-15,21
Generali penzijní fond, a.s.	82	22,18
Hornický PF Ostrava, a.s.	-81	-9,87
ING Penzijní fond, a.s.	42	12,19
PF České pojišťovny, a.s.	-11	-3,69
PF České spořitelny, a.s.	-25	-8,46
PF Komerční banky, a.s.	-33	-7,50
Winterthur penzijní fond, a.s.	-71	-14,49
Zemský PF, a.s.	66	7,72

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 3 Absolutní meziroční změny provozních nákladů jednotlivých penzijních fondů v tis.

název penzijního fondu	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	-596	-15 327	4 310
ČSOB PF Progres, a.s.	2 080	1 215	-35
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-17 111	-22 685	-22 915
Generali penzijní fond, a.s.	2 506	1 302	2 199
Hornický PF Ostrava, a.s.	-4 898	47	213
ING Penzijní fond, a.s.	7 473	26 683	49 201
PF České pojišťovny, a.s.	33 225	4 203	73 757
PF České spořitelny, a.s.	41 050	-67 835	12 118
PF Komerční banky, a.s.	67 658	-37 558	-36 577
Winterthur penzijní fond, a.s.	202 760	-70 831	-55 757
Zemský PF, a.s.	942	-1 885	2 222

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 4 Relativní meziroční změny provozních nákladů jednotlivých penzijních fondů v %

název penzijního fondu	01/02	02/03	03/04
Allianz penzijní fond, a.s.	-1,27	-33,04	13,88
ČSOB PF Progres, a.s.	33,39	14,62	-0,37
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-10,23	-15,11	-17,98
Generali penzijní fond, a.s.	37,38	14,14	20,92
Hornický PF Ostrava, a.s.	-28,93	0,39	1,76
ING Penzijní fond, a.s.	10,51	33,97	46,75
PF České pojišťovny, a.s.	33,97	3,21	54,54
PF České spořitelny, a.s.	35,70	-43,48	13,74
PF Komerční banky, a.s.	56,31	-20,00	-24,34
Winterthur penzijní fond, a.s.	143,41	-20,58	-20,40
Zemský PF, a.s.	7,42	-13,83	18,91

Zdroj: vlastní výpočty

T a b u l k a 5 Bazické indexy provozních nákladů v % se základem v roce 2001

název penzijního fondu	01/02	01/03	01/04
Allianz penzijní fond, a.s.	-1,27	-33,89	-24,72
ČSOB PF Progres, a.s.	33,39	52,90	52,34
ČSOB PF Stabilita, a.s.	-10,23	-23,79	-37,50
Generali penzijní fond, a.s.	37,38	56,79	89,59
Hornický PF Ostrava, a.s.	-28,93	-28,65	-27,40
ING Penzijní fond, a.s.	10,51	48,05	117,26
PF České pojišťovny, a.s.	33,97	38,26	113,67
PF České spořitelny, a.s.	35,70	-23,30	-12,76
PF Komerční banky, a.s.	56,31	25,05	-5,39
Winterthur penzijní fond, a.s.	143,41	93,32	53,88
Zemský PF, a.s.	7,42	-7,43	10,08

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha VIII

Příloha obsahuje nominální a reálné naspořené prostředky vždy k 31.12.2004 a dále rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky za dané roky vzniklé inflací.

1995 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Progres, a.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Stabilita, a.s.	23 006	99 808	176 783	253 757	330 731	484 680	19 060	82 612	146 189	209 766	273 344	400 498
Generali penzijní fond, a.s.	23 509	102 001	180 684	259 368	338 051	495 418	19 439	84 260	149 119	213 979	278 839	408 558
Hornický PF Ostrava, a.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ING Penzijní fond, a.s.	23 473	101 847	180 415	258 983	337 551	494 687	19 411	84 142	148 912	213 682	278 452	407 993
PF České pojišťovny, a.s.	23 076	100 108	177 308	254 509	331 709	486 110	19 118	82 859	146 622	210 386	274 150	401 677
PF České spořitelny, a.s.	22 504	97 615	172 868	248 121	323 374	473 880	18 709	81 063	143 404	205 746	268 087	392 770
PF Komerční banky, a.s.	23 492	101 933	180 579	259 224	337 870	495 161	19 468	84 378	149 314	214 249	279 185	409 056
Winterthur penzijní fond, a.s.	23 357	101 343	179 520	257 697	335 873	492 227	19 320	83 744	148 206	212 669	277 131	406 056
Zemský PF, a.s.	23 336	101 258	179 381	257 505	335 628	491 875	19 372	83 960	148 572	213 185	277 798	407 024

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 1995 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Progres, a.s.	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3 946	17 196	30 593	43 990	57 387	84 182
Generali penzijní fond, a.s.	4 070	17 741	31 565	45 389	59 212	86 860
Hornický PF Ostrava, a.s.	-	-	-	-	-	-
ING Penzijní fond, a.s.	4 062	17 705	31 503	45 301	59 099	86 695
PF České pojišťovny, a.s.	3 958	17 249	30 686	44 123	57 559	84 432
PF České spořitelny, a.s.	3 796	16 552	29 463	42 375	55 287	81 110
PF Komerční banky, a.s.	4 024	17 555	31 265	44 975	58 685	86 105
Winterthur penzijní fond, a.s.	4 038	17 599	31 313	45 028	58 742	86 172
Zemský PF, a.s.	3 965	17 298	30 809	44 320	57 830	84 852

Zdroj: vlastní výpočty

1996 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Progres, a.s.	20 960	90 944	161 106	231 267	301 429	441 752	17 994	78 010	138 075	198 140	258 206	378 337
ČSOB PF Stabilita, a.s.	19 818	85 968	152 256	218 543	284 831	417 406	17 043	73 870	130 720	187 569	244 419	358 117
Generali penzijní fond, a.s.	20 258	87 890	155 682	223 473	291 264	426 847	17 321	75 083	132 882	190 680	248 478	364 075
Hornický PF Ostrava, a.s.	19 005	82 415	145 911	209 408	272 905	399 899	16 393	71 027	125 649	180 272	234 894	344 138
ING Penzijní fond, a.s.	20 133	87 344	154 704	222 064	289 423	424 143	17 294	74 962	132 661	190 360	248 059	363 457
PF České pojišťovny, a.s.	19 918	86 400	153 016	219 632	286 249	419 481	17 124	74 217	131 330	188 443	245 556	359 782
PF České spořitelny, a.s.	19 755	85 469	150 982	216 495	282 008	413 033	16 879	73 138	129 393	185 649	241 904	354 415
PF Komerční banky, a.s.	20 306	88 087	156 009	223 930	291 851	427 693	17 449	75 627	133 830	192 032	250 235	366 640
Winterthur penzijní fond, a.s.	20 038	86 931	153 971	221 011	288 051	422 131	17 216	74 621	132 055	189 490	246 924	361 794
Zemský PF, a.s.	20 261	87 882	155 628	223 374	291 119	426 611	17 431	75 542	133 667	191 791	249 916	366 165

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 1996 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	-	-	-	-	-	-
ČSOB PF Progres, a.s.	2 965	12 935	23 031	33 127	43 223	63 415
ČSOB PF Stabilita, a.s.	2 774	12 098	21 536	30 974	40 413	59 289
Generali penzijní fond, a.s.	2 937	12 807	22 800	32 793	42 786	62 772
Hornický PF Ostrava, a.s.	2 612	11 387	20 262	29 137	38 012	55 761
ING Penzijní fond, a.s.	2 839	12 382	22 042	31 703	41 364	60 686
PF České pojišťovny, a.s.	2 794	12 183	21 686	31 189	40 693	59 699
PF České spořitelny, a.s.	2 876	12 331	21 589	30 846	40 103	58 618
PF Komerční banky, a.s.	2 858	12 460	22 179	31 898	41 616	61 053
Winterthur penzijní fond, a.s.	2 823	12 311	21 916	31 521	41 126	60 337
Zemský PF, a.s.	2 830	12 339	21 961	31 582	41 203	60 446

Zdroj: vlastní výpočty

1997 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	16 519	72 218	128 868	185 519	242 169	355 470	14 956	64 963	115 203	165 443	215 683	316 162
ČSOB PF Progres, a.s.	17 668	76 837	136 419	196 001	255 583	374 748	15 848	68 663	121 462	174 260	227 059	332 657
ČSOB PF Stabilita, a.s.	16 820	73 111	129 738	186 365	242 993	356 247	15 101	65 395	115 627	165 859	216 091	316 555
Generali penzijní fond, a.s.	17 017	74 048	131 542	189 035	246 529	361 516	15 210	65 936	116 702	167 469	218 235	319 767
Hornický PF Ostrava, a.s.	16 377	71 130	126 128	181 125	236 123	346 117	14 720	63 700	112 550	161 401	210 251	307 951
ING Penzijní fond, a.s.	16 993	73 937	131 333	188 729	246 125	360 917	15 243	66 076	116 945	167 813	218 681	320 417
PF České pojišťovny, a.s.	16 905	73 505	130 482	187 459	244 436	358 391	15 170	65 717	116 234	166 752	217 269	318 304
PF České spořitelny, a.s.	16 714	72 666	128 976	185 286	241 596	354 215	15 012	65 026	115 001	164 976	214 950	314 900
PF Komerční banky, a.s.	17 209	74 858	132 936	191 014	249 092	365 247	15 436	66 895	118 363	169 831	221 300	324 236
Winterthur penzijní fond, a.s.	17 063	74 033	131 146	188 259	245 372	359 599	15 173	65 770	116 396	167 022	217 648	318 900
Zemský PF, a.s.	17 271	75 123	133 401	191 679	249 957	366 513	15 499	67 167	118 843	170 519	222 195	325 547

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 1997 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	1 564	7 255	13 665	20 076	26 486	39 308
ČSOB PF Progres, a.s.	1 820	8 174	14 957	21 741	28 524	42 091
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1 719	7 715	14 111	20 506	26 902	39 693
Generali penzijní fond, a.s.	1 807	8 112	14 839	21 567	28 294	41 749
Hornický PF Ostrava, a.s.	1 657	7 430	13 577	19 725	25 872	38 166
ING Penzijní fond, a.s.	1 750	7 861	14 389	20 916	27 444	40 499
PF České pojišťovny, a.s.	1 735	7 788	14 248	20 708	27 167	40 086
PF České spořitelny, a.s.	1 702	7 640	13 975	20 310	26 645	39 315
PF Komerční banky, a.s.	1 773	7 963	14 573	21 182	27 792	41 012
Winterthur penzijní fond, a.s.	1 889	8 263	14 750	21 237	27 725	40 699
Zemský PF, a.s.	1 772	7 956	14 558	21 160	27 762	40 967

Zdroj: vlastní výpočty

1998 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	14 299	62 027	109 852	157 677	205 501	301 151	13 288	57 590	101 908	146 226	190 544	279 180
ČSOB PF Progres, a.s.	14 991	65 049	115 235	165 422	215 609	315 982	13 724	59 493	105 297	151 101	196 904	288 511
ČSOB PF Stabilita, a.s.	14 318	62 113	110 008	157 903	205 799	301 589	13 116	56 845	100 587	144 328	188 070	275 553
Generali penzijní fond, a.s.	14 443	62 661	110 992	159 322	207 653	304 313	13 186	57 153	101 141	145 128	189 116	277 091
Hornický PF Ostrava, a.s.	14 043	60 902	107 838	154 774	201 709	295 581	12 870	55 763	98 651	141 538	184 425	270 199
ING Penzijní fond, a.s.	14 488	62 851	111 319	159 787	208 254	305 190	13 262	57 479	101 711	145 943	190 175	278 639
PF České pojišťovny, a.s.	14 397	62 458	110 623	158 787	206 952	303 281	13 183	57 137	101 106	145 075	189 044	276 982
PF České spořitelny, a.s.	14 304	62 044	109 874	157 704	205 534	301 194	13 104	56 786	100 473	144 159	187 845	275 218
PF Komerční banky, a.s.	14 650	63 560	112 581	161 603	210 625	308 669	13 410	58 126	102 862	147 598	192 334	281 807
Winterthur penzijní fond, a.s.	14 406	62 498	110 695	158 892	207 090	303 484	13 190	57 169	101 163	145 158	189 153	277 143
Zemský PF, a.s.	14 778	64 105	113 534	162 964	212 394	311 253	13 530	58 636	103 754	148 873	193 991	284 228

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 1998 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	1 011	4 437	7 944	11 450	14 957	21 971
ČSOB PF Progres, a.s.	1 267	5 555	9 938	14 322	18 705	27 471
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1 202	5 268	9 421	13 575	17 729	26 036
Generali penzijní fond, a.s.	1 257	5 508	9 851	14 194	18 537	27 223
Hornický PF Ostrava, a.s.	1 173	5 139	9 187	13 236	17 285	25 382
ING Penzijní fond, a.s.	1 226	5 372	9 608	13 843	18 079	26 551
PF České pojišťovny, a.s.	1 214	5 321	9 516	13 712	17 907	26 298
PF České spořitelny, a.s.	1 200	5 257	9 401	13 545	17 689	25 976
PF Komerční banky, a.s.	1 240	5 434	9 720	14 005	18 291	26 862
Winterthur penzijní fond, a.s.	1 216	5 329	9 532	13 734	17 937	26 341
Zemský PF, a.s.	1 248	5 468	9 780	14 091	18 402	27 025

Zdroj: vlastní výpočty

1999 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	11 909	51 697	91 622	131 547	171 473	251 323	11 298	48 976	86 683	124 390	162 097	237 511
ČSOB PF Progres, a.s.	12 434	53 938	95 533	137 128	178 723	261 912	11 617	50 371	89 171	127 970	166 770	244 369
ČSOB PF Stabilita, a.s.	11 958	51 863	91 832	131 802	171 772	251 711	11 176	48 446	85 740	123 034	160 327	234 915
Generali penzijní fond, a.s.	12 036	52 201	92 434	132 667	172 899	253 364	11 221	48 642	86 087	123 532	160 976	235 866
Hornický PF Ostrava, a.s.	11 812	51 218	90 674	130 130	169 586	248 497	11 040	47 848	84 667	121 485	158 304	231 940
ING Penzijní fond, a.s.	12 075	52 373	92 742	133 111	173 480	254 218	11 278	48 891	86 533	124 176	161 818	237 103
PF České pojišťovny, a.s.	12 003	52 061	92 189	132 316	172 444	252 700	11 215	48 616	86 046	123 475	160 905	235 764
PF České spořitelny, a.s.	11 980	51 951	91 982	132 013	172 043	252 105	11 195	48 523	85 870	123 217	160 564	235 258
PF Komerční banky, a.s.	12 180	52 835	93 570	134 305	175 039	256 509	11 378	49 329	87 318	125 307	163 296	239 273
Winterthur penzijní fond, a.s.	12 008	52 081	92 225	132 368	172 512	252 799	11 218	48 630	86 071	123 512	160 953	235 834
Zemský PF, a.s.	12 307	53 384	94 544	135 704	176 864	259 185	11 498	49 849	88 241	126 632	165 023	241 806

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 1999 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	611	2 721	4 939	7 158	9 376	13 813
ČSOB PF Progres, a.s.	816	3 567	6 363	9 158	11 953	17 544
ČSOB PF Stabilita, a.s.	782	3 417	6 093	8 769	11 444	16 796
Generali penzijní fond, a.s.	815	3 559	6 347	9 135	11 923	17 498
Hornický PF Ostrava, a.s.	772	3 370	6 007	8 645	11 282	16 557
ING Penzijní fond, a.s.	797	3 482	6 208	8 935	11 662	17 115
PF České pojišťovny, a.s.	789	3 445	6 143	8 841	11 539	16 936
PF České spořitelny, a.s.	785	3 428	6 112	8 796	11 480	16 847
PF Komerční banky, a.s.	802	3 505	6 252	8 998	11 744	17 236
Winterthur penzijní fond, a.s.	790	3 451	6 154	8 856	11 559	16 965
Zemský PF, a.s.	809	3 534	6 303	9 072	11 841	17 379

Zdroj: vlastní výpočty

2000 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	9 754	42 298	74 888	107 478	140 068	205 247	9 339	40 479	71 633	102 787	133 940	196 248
ČSOB PF Progres, a.s.	10 091	43 771	77 515	111 260	145 004	212 493	9 580	41 530	73 505	105 480	137 455	201 404
ČSOB PF Stabilita, a.s.	9 771	42 372	75 018	107 665	140 312	205 605	9 277	40 206	71 143	102 080	133 017	194 891
Generali penzijní fond, a.s.	9 807	42 530	75 306	108 082	140 858	206 410	9 301	40 310	71 330	102 350	133 370	195 409
Hornický PF Ostrava, a.s.	9 707	42 085	74 497	106 909	139 322	204 146	9 215	39 931	70 644	101 357	132 070	193 496
ING Penzijní fond, a.s.	9 831	42 635	75 492	108 349	141 205	206 919	9 328	40 432	71 550	102 669	133 787	196 023
PF České pojišťovny, a.s.	9 788	42 445	75 152	107 860	140 567	205 981	9 290	40 266	71 252	102 238	133 225	195 197
PF České spořitelny, a.s.	9 789	42 450	75 160	107 870	140 579	205 998	9 292	40 274	71 265	102 256	133 248	195 230
PF Komerční banky, a.s.	9 900	42 937	76 031	109 125	142 219	208 407	9 396	40 728	72 077	103 427	134 776	197 475
Winterthur penzijní fond, a.s.	9 791	42 460	75 178	107 896	140 614	206 049	9 293	40 276	71 269	102 262	133 255	195 242
Zemský PF, a.s.	9 999	43 371	76 803	110 234	143 666	210 529	9 492	41 146	72 820	104 494	136 168	199 516

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 2000 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	415	1 819	3 255	4 691	6 127	8 999
ČSOB PF Progres, a.s.	511	2 240	4 010	5 780	7 549	11 089
ČSOB PF Stabilita, a.s.	494	2 166	3 875	5 585	7 295	10 714
Generali penzijní fond, a.s.	506	2 220	3 976	5 733	7 489	11 001
Hornický PF Ostrava, a.s.	491	2 154	3 853	5 552	7 252	10 650
ING Penzijní fond, a.s.	502	2 202	3 941	5 680	7 419	10 896
PF České pojišťovny, a.s.	497	2 180	3 900	5 621	7 342	10 783
PF České spořitelny, a.s.	496	2 177	3 895	5 613	7 331	10 768
PF Komerční banky, a.s.	504	2 209	3 954	5 698	7 443	10 932
Winterthur penzijní fond, a.s.	498	2 185	3 909	5 634	7 358	10 808
Zemský PF, a.s.	508	2 226	3 983	5 741	7 498	11 013

Zdroj: vlastní výpočty

2001 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	7 663	33 230	58 833	84 436	110 039	161 245	7 411	32 125	56 857	81 589	106 321	155 786
ČSOB PF Progres, a.s.	7 894	34 237	60 628	87 019	113 409	166 190	7 613	32 998	58 399	83 800	109 200	160 002
ČSOB PF Stabilita, a.s.	7 689	33 343	59 031	84 719	110 407	161 782	7 415	32 134	56 857	81 579	106 302	155 748
Generali penzijní fond, a.s.	7 681	33 314	58 987	84 660	110 333	161 680	7 405	32 095	56 796	81 497	106 198	155 600
Hornický PF Ostrava, a.s.	7 664	33 229	58 824	84 419	110 014	161 204	7 389	32 020	56 650	81 281	105 911	155 172
ING Penzijní fond, a.s.	7 695	33 372	59 093	84 814	110 535	161 976	7 417	32 147	56 889	81 632	106 374	155 859
PF České pojišťovny, a.s.	7 686	33 332	59 014	84 697	110 379	161 744	7 410	32 116	56 829	81 541	106 253	155 678
PF České spořitelny, a.s.	7 689	33 342	59 033	84 724	110 415	161 796	7 413	32 129	56 851	81 573	106 295	155 740
PF Komerční banky, a.s.	7 747	33 599	59 494	85 390	111 285	163 076	7 469	32 372	57 289	82 205	107 122	156 955
Winterthur penzijní fond, a.s.	7 682	33 316	58 989	84 661	110 334	161 680	7 406	32 098	56 798	81 499	106 200	155 601
Zemský PF, a.s.	7 821	33 921	60 068	86 215	112 362	164 656	7 541	32 688	57 850	83 012	108 175	158 499

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 2001 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	252	1 105	1 976	2 847	3 718	5 459
ČSOB PF Progres, a.s.	281	1 239	2 229	3 219	4 209	6 188
ČSOB PF Stabilita, a.s.	274	1 209	2 174	3 139	4 105	6 035
Generali penzijní fond, a.s.	276	1 218	2 191	3 163	4 135	6 080
Hornický PF Ostrava, a.s.	274	1 209	2 174	3 138	4 103	6 032
ING Penzijní fond, a.s.	278	1 225	2 204	3 182	4 160	6 117
PF České pojišťovny, a.s.	276	1 216	2 186	3 156	4 126	6 066
PF České spořitelny, a.s.	275	1 214	2 182	3 151	4 120	6 057
PF Komerční banky, a.s.	278	1 226	2 205	3 185	4 164	6 122
Winterthur penzijní fond, a.s.	276	1 218	2 190	3 162	4 135	6 079
Zemský PF, a.s.	280	1 233	2 218	3 202	4 187	6 156

Zdroj: vlastní výpočty

2002 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka												
Allianz penzijní fond, a.s.	5 647	24 489	43 358	62 228	81 098	118 837	5 502	23 850	42 213	60 576	78 938	115 664
ČSOB PF Progres, a.s.	5 796	25 138	44 514	63 890	83 266	122 017	5 649	24 493	43 356	62 219	81 083	118 809
ČSOB PF Stabilita, a.s.	5 682	24 638	43 618	62 598	81 579	119 539	5 537	24 003	42 478	60 953	79 429	116 379
Generali penzijní fond, a.s.	5 652	24 508	43 391	62 274	81 157	118 923	5 506	23 869	42 245	60 621	78 996	115 748
Hornický PF Ostrava, a.s.	5 665	24 566	43 490	62 414	81 338	119 187	5 521	23 929	42 348	60 767	79 186	116 025
ING Penzijní fond, a.s.	5 656	24 527	43 424	62 321	81 219	119 013	5 510	23 884	42 271	60 658	79 045	115 819
PF České pojišťovny, a.s.	5 670	24 586	43 526	62 466	81 406	119 286	5 525	23 947	42 380	60 813	79 246	116 111
PF České spořitelny, a.s.	5 670	24 588	43 532	62 475	81 418	119 304	5 525	23 951	42 388	60 825	79 263	116 137
PF Komerční banky, a.s.	5 690	24 678	43 696	62 714	81 732	119 768	5 544	24 037	42 546	61 054	79 563	116 581
Winterthur penzijní fond, a.s.	5 661	24 546	43 456	62 366	81 275	119 094	5 515	23 906	42 308	60 710	79 112	115 915
Zemský PF, a.s.	5 744	24 911	44 108	63 306	82 503	120 898	5 597	24 267	42 953	61 640	80 326	117 699

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 2002 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	145	638	1 145	1 652	2 159	3 173
ČSOB PF Progres, a.s.	147	645	1 158	1 670	2 183	3 208
ČSOB PF Stabilita, a.s.	145	636	1 140	1 645	2 150	3 159
Generali penzijní fond, a.s.	145	639	1 146	1 653	2 161	3 175
Hornický PF Ostrava, a.s.	145	636	1 141	1 647	2 152	3 162
ING Penzijní fond, a.s.	146	643	1 153	1 663	2 173	3 193
PF České pojišťovny, a.s.	145	639	1 146	1 653	2 160	3 174
PF České spořitelny, a.s.	145	637	1 143	1 649	2 155	3 167
PF Komerční banky, a.s.	146	641	1 150	1 659	2 169	3 187
Winterthur penzijní fond, a.s.	146	640	1 148	1 656	2 164	3 179
Zemský PF, a.s.	146	644	1 155	1 666	2 177	3 199

Zdroj: vlastní výpočty

2003 - 2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
měsíční příspěvek účastníka												
Allianz penzijní fond, a.s.	3 704	16 063	28 440	40 817	53 194	77 948	3 628	15 728	27 841	39 953	52 066	76 291
ČSOB PF Progres, a.s.	3 783	16 403	29 038	41 673	54 308	79 578	3 706	16 067	28 437	40 807	53 177	77 917
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3 737	16 200	28 675	41 150	53 624	78 573	3 661	15 866	28 077	40 288	52 499	76 921
Generali penzijní fond, a.s.	3 709	16 077	28 454	40 831	53 208	77 962	3 632	15 741	27 854	39 966	52 079	76 304
Hornický PF Ostrava, a.s.	3 725	16 147	28 580	41 013	53 446	78 311	3 649	15 813	27 982	40 151	52 320	76 658
ING Penzijní fond, a.s.	3 704	16 059	28 422	40 786	53 149	77 876	3 628	15 722	27 820	39 918	52 016	76 212
PF České pojišťovny, a.s.	3 723	16 140	28 567	40 994	53 421	78 274	3 647	15 805	27 967	40 129	52 292	76 617
PF České spořitelny, a.s.	3 725	16 149	28 583	41 017	53 451	78 318	3 649	15 814	27 984	40 154	52 324	76 664
PF Komerční banky, a.s.	3 726	16 152	28 589	41 026	53 463	78 337	3 649	15 817	27 989	40 161	52 333	76 678
Winterthur penzijní fond, a.s.	3 715	16 103	28 502	40 900	53 298	78 095	3 638	15 768	27 901	40 035	52 168	76 435
Zemský PF, a.s.	3 755	16 282	28 821	41 361	53 900	78 979	3 679	15 946	28 220	40 495	52 769	77 318

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 2003 - 2004

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	76	334	599	863	1 128	1 657
ČSOB PF Progres, a.s.	77	336	601	866	1 131	1 662
ČSOB PF Stabilita, a.s.	76	334	598	861	1 125	1 652
Generali penzijní fond, a.s.	76	335	600	864	1 129	1 658
Hornický PF Ostrava, a.s.	76	334	598	862	1 126	1 653
ING Penzijní fond, a.s.	77	336	602	867	1 133	1 664
PF České pojišťovny, a.s.	76	335	600	864	1 129	1 658
PF České spořitelny, a.s.	76	335	599	863	1 127	1 655
PF Komerční banky, a.s.	77	335	600	865	1 130	1 659
Winterthur penzijní fond, a.s.	77	336	600	865	1 130	1 660
Zemský PF, a.s.	77	336	601	866	1 131	1 661

Zdroj: vlastní výpočty

2004	nominální naspořené prostředky						reálné naspořené prostředky					
	100	500	1000	1500	2000	3000	100	500	1000	1500	2000	3000
měsíční příspěvek účastníka												
Allianz penzijní fond, a.s.	1 826	7 917	14 014	20 111	26 208	38 402	1 802	7 808	13 814	19 821	25 827	37 840
ČSOB PF Progres, a.s.	1 846	8 006	14 177	20 348	26 519	38 861	1 822	7 898	13 979	20 060	26 141	38 302
ČSOB PF Stabilita, a.s.	1 837	7 968	14 106	20 245	26 384	38 662	1 813	7 859	13 907	19 956	26 005	38 102
Generali penzijní fond, a.s.	1 826	7 917	14 014	20 111	26 208	38 402	1 802	7 808	13 814	19 821	25 827	37 840
Hornický PF Ostrava, a.s.	1 833	7 948	14 071	20 194	26 317	38 562	1 809	7 839	13 872	19 904	25 937	38 001
ING Penzijní fond, a.s.	1 822	7 898	13 979	20 060	26 141	38 302	1 797	7 788	13 778	19 769	25 759	37 739
PF České pojišťovny, a.s.	1 830	7 937	14 050	20 163	26 276	38 502	1 806	7 827	13 850	19 873	25 896	37 941
PF České spořitelny, a.s.	1 833	7 946	14 067	20 188	26 309	38 550	1 808	7 837	13 867	19 898	25 928	37 989
PF Komerční banky, a.s.	1 830	7 937	14 050	20 163	26 276	38 502	1 806	7 827	13 850	19 873	25 896	37 941
Winterthur penzijní fond, a.s.	1 827	7 921	14 021	20 122	26 222	38 422	1 803	7 812	13 822	19 831	25 841	37 860
Zemský PF, a.s.	1 838	7 971	14 112	20 254	26 395	38 678	1 814	7 862	13 913	19 964	26 016	38 118

Zdroj: vlastní výpočty

Rozdíly mezi nominálními a reálnými naspořenými prostředky v letech 2004 - 2005

měsíční příspěvek účastníka	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	24	109	200	290	381	562
ČSOB PF Progres, a.s.	24	109	198	288	378	558
ČSOB PF Stabilita, a.s.	24	109	199	289	380	560
Generali penzijní fond, a.s.	24	109	200	290	381	562
Hornický PF Ostrava, a.s.	24	109	199	290	380	561
ING Penzijní fond, a.s.	24	110	200	291	382	563
PF České pojišťovny, a.s.	24	109	200	290	380	561
PF České spořitelny, a.s.	24	109	199	290	380	561
PF Komerční banky, a.s.	24	109	200	290	380	561
Winterthur penzijní fond, a.s.	24	109	200	290	381	562
Zemský PF, a.s.	24	109	199	289	379	560

Zdroj: vlastní výpočty

Příloha IX

Počátek spoření v 18 letech

název penzijního fondu	zhodnocení	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	3,61	174 250	755 541	1 337 518	1 919 495	2 501 472	3 665 426
ČSOB PF Progres, a.s.	4,48	217 581	943 558	1 670 593	2 397 628	3 124 663	4 578 734
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3,19	156 948	680 472	1 204 543	1 728 615	2 252 686	3 300 829
Generali penzijní fond, a.s.	3,75	180 502	782 667	1 385 569	1 988 472	2 591 375	3 797 180
Hornický PF Ostrava, a.s.	2,74	140 595	609 525	1 078 877	1 548 230	2 017 582	2 956 287
ING Penzijní fond, a.s.	4,06	195 287	846 819	1 499 213	2 151 608	2 804 003	4 108 792
PF České pojišťovny, a.s.	3,53	170 790	740 529	1 310 925	1 881 322	2 451 719	3 592 512
PF České spořitelny, a.s.	3,48	168 668	731 322	1 294 616	1 857 910	2 421 205	3 547 794
PF Komerční banky, a.s.	4,16	200 349	868 783	1 538 124	2 207 465	2 876 806	4 215 489
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,66	176 454	765 102	1 354 455	1 943 808	2 533 160	3 711 866
Zemský PF, a.s.	4,35	210 385	912 331	1 615 272	2 318 213	3 021 154	4 427 036

Zdroj: vlastní výpočty

Počátek spoření v 28 letech

název penzijního fondu	zhodnocení	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	3,61	107 077	464 281	821 907	1 179 533	1 537 159	2 252 411
ČSOB PF Progres, a.s.	4,48	125 810	545 584	965 971	1 386 357	1 806 744	2 647 517
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3,19	99 210	430 141	761 419	1 092 696	1 423 973	2 086 528
Generali penzijní fond, a.s.	3,75	109 860	476 360	843 309	1 210 258	1 577 207	2 311 105
Hornický PF Ostrava, a.s.	2,74	91 527	396 800	702 348	1 007 896	1 313 444	1 924 540
ING Penzijní fond, a.s.	4,06	116 329	504 433	893 052	1 281 671	1 670 290	2 447 528
PF České pojišťovny, a.s.	3,53	105 524	457 540	809 963	1 162 385	1 514 808	2 219 654
PF České spořitelny, a.s.	3,48	104 566	453 385	802 601	1 151 817	1 501 032	2 199 464
PF Komerční banky, a.s.	4,16	118 509	513 896	909 819	1 305 743	1 701 667	2 493 514
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,66	108 061	468 553	829 477	1 190 400	1 551 324	2 273 171
Zemský PF, a.s.	4,35	122 783	532 446	942 690	1 352 934	1 763 178	2 583 666

Zdroj: vlastní výpočty

Počátek spoření v 38 letech

název penzijního fondu	zhodnocení	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	3,61	59 960	259 983	460 243	660 503	860 763	1 261 282
ČSOB PF Progres, a.s.	4,48	66 603	288 827	511 376	733 924	956 473	1 401 570
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3,19	57 033	247 274	437 713	628 153	818 593	1 199 473
Generali penzijní fond, a.s.	3,75	60 975	264 390	468 054	671 718	875 382	1 282 711
Hornický PF Ostrava, a.s.	2,74	54 082	234 461	415 004	595 546	776 088	1 137 173
ING Penzijní fond, a.s.	4,06	63 294	274 461	485 907	697 353	908 799	1 331 692
PF České pojišťovny, a.s.	3,53	59 389	257 504	455 849	654 193	852 537	1 249 226
PF České spořitelny, a.s.	3,48	59 035	255 969	453 127	650 285	847 443	1 241 759
PF Komerční banky, a.s.	4,16	64 064	277 804	491 835	705 865	919 895	1 347 955
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,66	60 320	261 547	463 015	664 483	865 951	1 268 887
Zemský PF, a.s.	4,35	65 557	284 289	503 330	722 372	941 413	1 379 496

Zdroj: vlastní výpočty

Počátek spoření v 48 letech

název penzijního fondu	zhodnocení	100	500	1 000	1 500	2 000	3 000
Allianz penzijní fond, a.s.	3,61	26 911	116 683	206 562	296 440	386 319	566 076
ČSOB PF Progres, a.s.	4,48	28 404	123 177	218 088	313 000	407 911	597 733
ČSOB PF Stabilita, a.s.	3,19	26 221	113 687	201 245	288 802	376 360	551 474
Generali penzijní fond, a.s.	3,75	27 145	117 702	208 369	299 037	389 705	571 040
Hornický PF Ostrava, a.s.	2,74	25 505	110 574	195 720	280 865	366 010	536 301
ING Penzijní fond, a.s.	4,06	27 672	119 993	212 436	304 879	397 322	582 208
PF České pojišťovny, a.s.	3,53	26 778	116 106	205 537	294 968	384 399	563 262
PF České spořitelny, a.s.	3,48	26 695	115 746	204 899	294 052	383 205	561 510
PF Komerční banky, a.s.	4,16	27 844	120 742	213 767	306 791	399 815	585 863
Winterthur penzijní fond, a.s.	3,66	26 994	117 046	207 205	297 365	387 524	567 844
Zemský PF, a.s.	4,35	28 175	122 181	216 321	310 460	404 600	592 879

Zdroj: vlastní výpočty