

## Jak je na tom s výnosností staré penzijní připojištění? Čísla, která jinde nenajdete

*Pokud se chcete dozvědět výnosnost „starých“ penzijních fondů, musíte si vystačit s obecnými informacemi typu „fond XY vydělal X % za rok“. Kolik jste ale vy nebo vaši klienti skutečně vydělali? To se dnes dozvíte díky nové kalkulačce Petra Syrového.*

V novinách se objevila zpráva, že průměrný výnos penzijních fondů od roku 1995 do roku 2012 překonal průměrnou inflaci. Je na tom kousek pravdy, ale ne moc.

Když vezmeme výnosy fondů v jednotlivých letech, uděláme průměr a odečteme inflaci, dostaneme kladné číslo. Toto číslo ale o naši investici do penzijních fondů moc nevypovídá.

Kdo vkládal např. 500 Kč měsíčně, dosahoval na počátku vysokých výnosů. Možná si pamatujete na výnosy v letech 1996, 1997. Problém je v tom, že tehdy jste měli ve fondu málo peněz. Výnos 10 % za rok se proto na částce třeba 10 000 Kč příliš neprojevil.

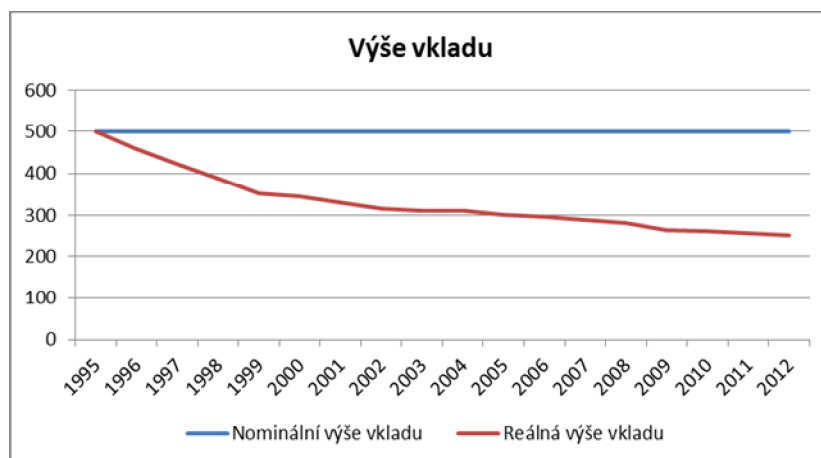
V posledních letech (např. od roku 2008), kdy už jste měli ve fondech třeba 150 000 Kč, byly výnosy hubené a nepřekonal ani inflaci. Situaci zachránil státní příspěvek.

Pokud jste pravidelně vkládali 500 Kč měsíčně, dosáhli jste následujícího výsledku:

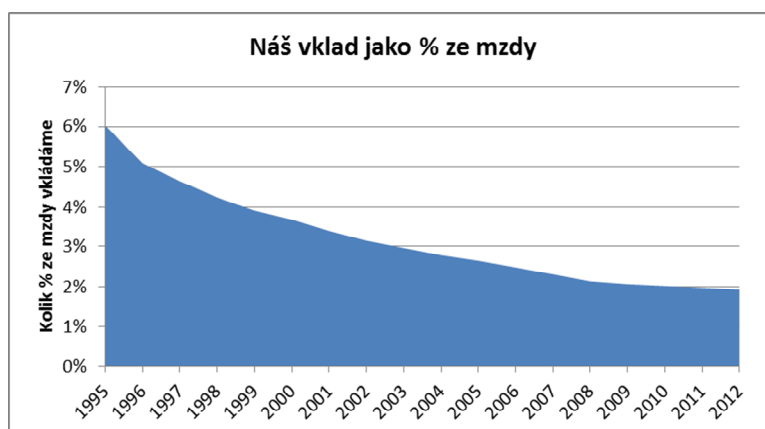
Konečná hodnota investice	187 176 Kč
Efektivní výnos nominálně	5,81%
Efektivní výnos reálně	2,64%

Roční reálný efektivní úrok je kladný, inflace byla překonána.

Výsledek cca 187 000 Kč je docela málo. Čím to? Podívejme se na výši vkládané částky. V roce 1995 bylo 500 Kč „hodně“ peněz, ale jejich reálná síla postupně klesala – viz následující graf:



Když spořenou částku vztáhneme k průměrné mzdě, dostáváme ještě výraznější pokles spořené částky: V roce 1995 jsme odkládali 6 % z průměrné mzdy, v roce 2012 už to byla jen 2 % z průměrné mzdy.



Kolik jsme na spoření ve „starém“ penzijním připojištění nakonec vydělali?

To zjistíme pomocí kalkulačky č. 22: Historická výnosnost „starého“ penzijního připojištění (kalkulačka je k dispozici na <http://www.kfp.cz/page-kalkulacky/>).

Kalkulačka dává výsledek v jedné tabulce:

	Vloženo	Hodnota na konci	Zisk celkem	Zisk celkem %
Počet měsíčních mezd	6,9	7,2	0,3	4,7%
Vloženo Kč (nomálně)	108 000 Kč	187 176 Kč	79 176 Kč	73,3%
Vloženo Kč (reálně)	71 170 Kč	91 616 Kč	20 446 Kč	28,7%

Záleží na tom, jak chápeme slovo „vydělali“:

- **Nominálně** – nominálně jsme vydělali. Zisk je asi 79 000 Kč.
- **Reálně**. Reálně jsme také v zisku (přes 20 000 Kč) – na konci si můžeme koupit více, než o kolik jsme se uskrovnili
- **Vůči mzdě**. Dokonce jsme do fondu poslali méně výplat, než kolik si jich na konci můžeme vyzvednout. Celkem jsme vložili 6,9 průměrných měsíčních mezd, na konci máme 7,2 měsíční mzdy. Ve fondu tak máme více, než kolik jsme tam vložili

Pro vlastní výpočty využijte kalkulačku č. 22: Historická výnosnost „starého“ penzijního připojištění, kterou si můžete objednat zde: <http://www.kfp.cz/page-kalkulacky/>.

Petr Syrový  
Analytik KFP

