

Ilustrativní příklad výpočtu konečného výnosu podkladových aktiv

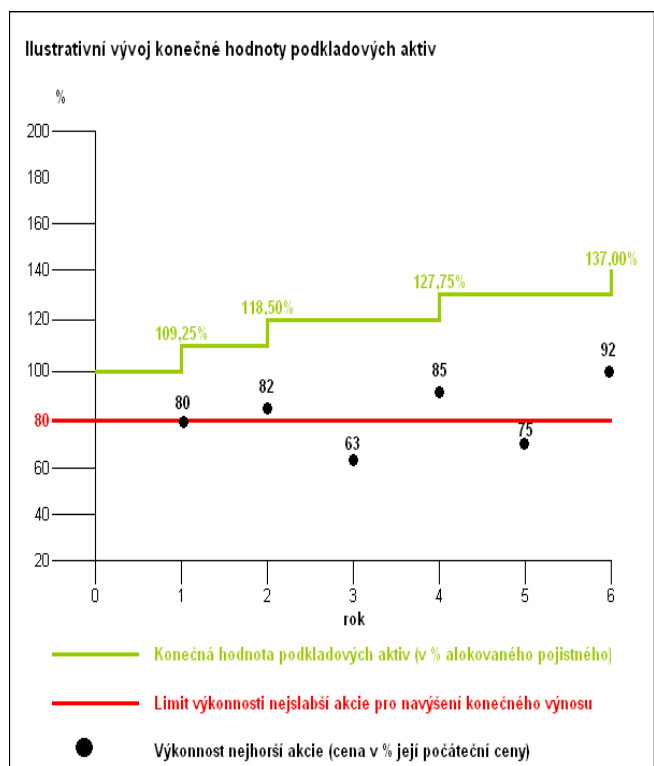
1. První způsob = navyšování konečného výnosu

Pro navýšení konečného výnosu je rozhodující, aby žádná akcie k danému datu nepoklesla pod 80 % ze své počáteční ceny, tj. ceny k 21. 11. 2011.

V tabulce jsou znázorněny ceny akcií v jednotlivých letech v procentech své počáteční ceny, přičemž nejslabší akcie v každém roce je označena červenou barvou. V prvním roce je nejslabší akcie číslo 4, která poklesla o 20 % na 80 % své počáteční ceny. V druhém roce byla nejslabší akcie číslo 11, která poklesla o 18 % na 82 % své počáteční ceny. Ve třetím roce byla nejslabší akcie číslo 5, která poklesla o 37 % na 63 % své počáteční ceny, atd. Z tabulky je vidět, že v třetím a pátém roce poklesla nejslabší akcie o více než 20 %, a proto za tyto roky nebylo přiznáno navýšení konečného výnosu. Za první, druhý, čtvrtý a šestý rok bylo navýšení konečného výnosu přiznáno.

Konečný výnos podkladových aktiv stanovený podle prvního způsobu výpočtu by v tomto případě byl 37 %.

Akcie	Cena akcií v % počáteční ceny (počáteční cena = 100)					
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6
1	83	110	90	112	75	117
2	90	92	81	95	85	185
3	81	113	82	85	90	145
4	80	85	95	99	82	179
5	95	89	63	124	87	126
6	122	124	110	94	93	130
7	110	113	124	87	101	196
8	101	92	85	120	82	135
9	82	114	82	87	130	160
10	100	85	80	96	105	107
11	96	82	93	94	85	175
12	92	96	89	92	99	144
13	81	102	84	89	87	92
14	105	104	90	96	130	128
15	110	93	82	87	125	159
16	97	85	81	90	110	145
Podmínka navýšení	splněná	splněná	nesplněná	splněná	nesplněná	splněná
Navýšení	9,25%	9,25%	0%	9,25%	0%	9,25%



2. Druhý způsob = výpočet konečného zhodnocení portfolia akcií

Druhý zdroj představuje výnos portfolia akcií za 6 let vypočtený jako aritmetický průměr celkových výnosů jednotlivých akcií za dobu 6 let s omezením maximálního použitelného zhodnocení každé akcie na 60 %.

Níže uvedená tabulka znázorňuje způsob výpočtu. Nejprve je pro každou akcii spočten její skutečný výnos za dobu 6 let. U akcií, u nichž je skutečný výnos vyšší než 60 % (v tabulce označené červenou barvou), je pro výpočet výnosu celého portfolia použit výnos 60 %.

Následně je vypočten výnos celého portfolia jako aritmetický průměr výnosů jednotlivých akcií.

Zhodnocení portfolia:

$(17 + 60 + 45 + 60 + 26 + 30 + 60 + 35 + 60 + 7 + 60 + 44 - 8 + 28 + 59 + 45) / 16 = 39,25 \%$

Konečný výnos podkladových aktiv stanovený podle druhého způsobu výpočtu by v tomto případě byl 39,25 %.

Akcie	Počáteční cena akcie	Cena akcie po 6 letech	Celkový výnos	Výnos použitý pro výkonnost portfolia
1	100	117	17%	17%
2	100	185	85%	60%
3	100	145	45%	45%
4	100	179	79%	60%
5	100	126	26%	26%
6	100	130	30%	30%
7	100	196	96%	60%
8	100	135	35%	35%
9	100	160	60%	60%
10	100	107	7%	7%
11	100	175	75%	60%
12	100	144	44%	44%
13	100	92	-8%	-8%
14	100	128	28%	28%
15	100	159	59%	59%
16	100	145	45%	45%

**Konečný výnos = max (výnos dle prvního způsobu, výnos dle druhého způsobu) =
= max (37 %, 39,25 %) = 39,25 %**

**Na konci pojistné doby Aviva Royal V. by bylo vyplaceno
139,25 % alokovaného pojistného.**