

## Ilustrativní příklad výpočtu konečného výnosu pokladových aktiv:

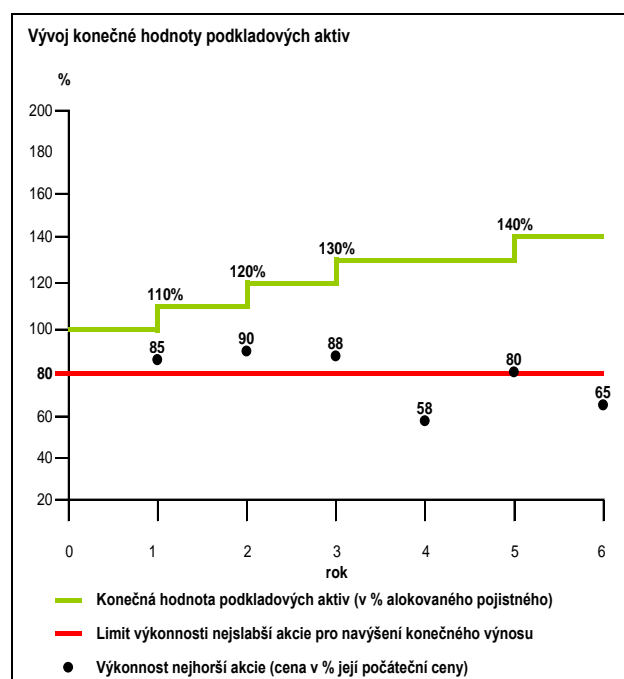
### 1. První způsob = navýšování konečného výnosu

Pro navýšení konečného výnosu je rozhodující, aby žádná akcie k danému datu nepoklesla pod 80 % ze své počáteční ceny, tj. ceny k 27. 5. 2011.

V tabulce jsou znázorněny ceny akcií v jednotlivých letech v procentech své počáteční ceny, přičemž nejslabší akcie v každém roce je označena červeným písmem. V prvním roce je nejslabší akcie číslo 18, která poklesla o 15 % na 85 % své počáteční ceny. V druhém roce byla nejslabší akcie číslo 3, která poklesla o 10 % na 90 % své výchozí ceny atd. až v šestém roce byla nejslabší akcie číslo 20, která poklesla o 35 % na 65 % své počáteční hodnoty. Z tabulky je vidět, že v čtvrtém a šestém roce poklesla nejslabší akcie o více než 20 %, a proto za tyto roky nebylo přiznáno navýšení konečného výnosu. Za první, druhý, třetí a pátý rok bylo navýšení konečného výnosu přiznáno.

**Konečný výnos podkladových aktiv stanovený podle prvního způsobu výpočtu by v tomto případě byl 40 %.**

Akcie	Cena akcií v % počáteční ceny (počáteční cena = 100)					
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6
1	110	120	88	90	140	190
2	120	140	90	58	120	172
3	160	90	115	130	180	185
4	150	95	120	60	160	150
5	101	99	130	65	150	145
6	95	100	135	70	100	160
7	86	105	140	100	115	130
8	94	110	155	110	120	175
9	122	120	90	115	125	140
10	118	115	92	120	130	135
11	100	130	90	125	135	185
12	125	135	90	130	115	175
13	105	145	100	135	105	160
14	90	102	101	95	104	165
15	94	100	105	90	103	155
16	89	99	115	85	102	150
17	88	105	120	80	100	170
18	85	96	100	100	90	160
19	90	99	105	85	80	165
20	100	120	102	105	120	65
Podmínka navýšení	splněna	splněna	splněna	nesplněna	splněna	nesplněna
Navýšení	10%	10%	10%	0%	10%	0%



## 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 %, je pro výpočet výnosu celého portfolia použit výnos 60 %.

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

### Zhodnocení portfolia:

$$(60 + 60 + 60 + 50 + 45 + 60 + 30 + 60 + 40 + 35 + 60 + 60 + 60 + 60 + 55 + 50 + 60 + 60 + 60 - 35) / 20 = 49,5$$

**Konečný výnos podkladových aktiv stanovený podle druhého způsobu výpočtu by v tomto případě byl 49,5 %.**

Akcie	Počáteční cena akcie	Cena akcie po 6 letech	Celkový výnos	Výnos použitý pro výkonnost portfolia
1	100	190	90%	60%
2	100	172	72%	60%
3	100	185	85%	60%
4	100	150	50%	50%
5	100	145	45%	45%
6	100	160	60%	60%
7	100	130	30%	30%
8	100	175	75%	60%
9	100	140	40%	40%
10	100	135	35%	35%
11	100	185	85%	60%
12	100	175	75%	60%
13	100	160	60%	60%
14	100	165	65%	60%
15	100	155	55%	55%
16	100	150	50%	50%
17	100	170	70%	60%
18	100	160	60%	60%
19	100	165	65%	60%
20	100	65	-35%	-35%

$$\begin{aligned} \text{Konečný výnos} &= \max (\text{výnos dle prvního způsobu}, \text{výnos dle druhého způsobu}) = \\ &= \max (40 \%, 49,5 \%) = 49,5 \% \end{aligned}$$

**Na konci pojistné doby Aviva Royal IV. by bylo vyplaceno  
149,5 % alokovaného pojistného.**