



## Krátce

### Nejúspěšnější fondy a vzorová portfolia

1. Které podílové fondy vaší skupiny/investiční společnosti dosáhly za loňský rok nejvyššího výnosu?

2. Zveřejňujete vzorová portfolia, která mohou využít klienti vaší banky? Jaké je jejich aktuální složení?

**Richard Siuda**, ředitel prodeje společnosti Conseq.

Nejvyššího výnosu 6,05 % dosáhl v rámci skupiny Conseq za uplynulý rok fond obhospodařovaný Conseq Funds investiční společností - Conseq realitní, otevřený podílový fond.

Složení typových portfolií obhospodařovaných naší společností zveřejňujeme.

V dynamickém portfoliu převládají akciové fondy (93 %), Evropa je zastoupena 20 %, střeoevropský region 12 %, USA 32 %, Japonsko 5 % a rozvíjející se trhy 24 %.

Zbývající část připadá na dluhopisy a nemovitostní fondy. Vyvážené portfolio tvoří z 50 % akciové fondy (USA 17 %, Evropa 17 %, Japonsko 2 %, rozvíjející se trhy 14 %) a z 50 % dluhopisy a nemovitostní fondy (české dluhopisy 32 %, zahraniční dluhopisy 5 %, nemovitostní fondy 4 %, fondy peněžního trhu v CZK 9 %). Konzervativnímu portfoliu dominují české dluhopisové fondy (57 %) a fondy peněžního trhu v CZK (27 %). Portfolio doplňují v menší míře ještě zahraniční dluhopisové fondy (6 %), nemovitostní (3 %) a akciové fondy (7 %).

(Bankovníctví, 24.2.)

### Lidé i firmy pod hrozbou inflace přesouvají investice do realit



Loňský rok přinesl oživení realitního trhu. Objem investic a aktivita na trhu byly výrazně vyšší než v předchozích třech hubených letech, i když zdaleka nedosáhly rekordního roku 2007. Aktivní byli nejen velcí institucionální investoři, ale také jednotlivci, o čemž výmluvně svědčí nárůst objemu nově poskytnutých úvěrů téměř o polovinu oproti roku 2010. Hlavní příčinou je bezpochyby významný pokles cen v

minulých třech letech. Zejména v případě rezidenčních nemovitostí ve velkých městech způsobilo oživení také částečné narovnání disproporce mezi cenami nemovitostí a výší jejich nájmu.

Nemovitosti tak zažívají svůj „come back“ jako investiční aktivum. Po splasknutí přemrštěných cen tak opět začíná platit klasická teze, že investice do realit je jedním z konzervativních způsobů uložení peněz a v dlouhém období chrání před inflací. Pro řadu investorů mají oproti ostatním aktivům i dvě velké výhody.

V první řadě si na ně lze fyzicky sáhnout a dobrý pocit z vlastnictví je tedy o řád silnější než v případě výpisů z majetkových účtů cenných papírů. Druhou, lehce „pofiderní“ výhodou může být skutečnost, že investoři skutečnou hodnotu svých nemovitostí reálně zjistí až v okamžiku případného prode-

střeoevropského premianta. Za nákup desetiletých obligací nechtějí kupci o moc více než 3 %, a v nedávné aukci téměř čtyřletého dluhopisu požadovali dokonce výnos lehce pod 2 %. Taková Francie se nyní financuje jen o několik málo desetinek lépe. Evropanští představitelé nejsou kouzelníci a těžce vyjednaný tzv. rozpočtový pakt přinese reálné výsledky až ve vzdálenější budoucnosti. Ale zlepšení rizikového apetitu na finančních trzích je minimálně zřetelná ukáзка toho, že stejně jako jsou tržní podmínky schopné se rychle zhoršit, umí zčerstva vzít i opačný

je. Nevidí ji na webových stránkách, ani jim ji nikdo neposílá ve formě výpisů, takže mají mnohem menší „nervy“ při případném poklesu trhu.

To však někdy navozuje nebezpečnou iluzi, že hodnota realit je snad stabilnější než ceny ostatních aktiv. Zejména investoři v USA nebo ve Španělsku, ale konec konců i v ČR, kteří investovali na vrcholu tzv. „realitní bubliny“ před třemi nebo čtyřmi lety, jsou výmluvným důkazem, že tomu tak není.

Nemovitosti jsou aktivum jako akcie, dluhopisy či komodity, a rozhodně by tedy měly být součástí portfolia každého rozumného investora. Všeho však s mírou. Sázet výlučně na jejich nadpřirozenou schopnost ochránit investované peníze se nevyplácí, jak jsme se měli možnost v uplynulých třech letech přesvědčit i u nás.

**Lukáš Vácha**, obchodní ředitel pro institucionální a privátní klientelu společnosti Conseq

(Finexpert.cz, 19.2.)

vývoj. Temné teze o tom, že „už neexistuje cesta zpět“, tak berou poněkud za své. Evropa zcela jistě není „z lesa venku“, bezbolestné řešení situace zkrátka neexistuje a splácení v minulosti nasekaných dluhů bude většinu států i jejich obyvatel ještě hodně bolet. Není však racionální problémy hystericky přehánět a roztáčet spirálu tzv. krize až příliš černými scénáři.

**Lukáš Vácha**, obchodní ředitel pro institucionální a privátní klientelu společnosti Conseq

(Hospodářské noviny, 6.2.)

### Dluhopisy opět v kurzu, temné scénáře nevycházejí

Dluhopisoví investoři se v novém roce zbavili těžkých okovů strachu z rizika. Ty je tížily po většinu předchozího roku. Itálie již za svůj desetiletý dluh neplatí 7 procent p. a., ale snesitelnějších 5,7 %, Španělsko se již v této periodě financuje pod 5 %. Z problémových zemí jde proti proudu jen Portugalsko, jemuž trhy věští řecký osud a kde se výnosy tříletých papírů už přehouply přes 20 %. Česko oproti tomu potvrzuje roli

## Velké změny začnou až na přesrok

Od ledna získají lidé možnost spořit si na důchod také v takzvaném II. pilíři. Výhodné to ovšem bude hlavně pro vyšší příjmové skupiny.

Jsou situace, kdy změnám důchodů přestávají rozumět i odborníci. Celý letošní rok bude ve znamení změn penzijního připojištění, fondy se budou snažit nalákat nové klienty a ty staré přesvědčit, aby přešli do rizikovějších fondů, kde své úspory mohou více zhodnotit.

Ovšem pozor - tato změna ještě není onou tolikrát zmiňovanou velkou penzijní reformou. Ta přijde až od ledna 2013, kdy vznikne takzvaný druhý pilíř důchodové reformy. Zjednodušeně řečeno: vedle stávajících penzijních fondů, které nabízejí pouhé připojištění, vzniknou ještě další, které ale budou

nabízet trvalé spoření. Pro běžného klienta docela zmatek, zvláště když majitelé fondů a jejich názvy budou dost podobné. Kdo totiž nyní nabízí klasické penzijní připojištění (ve III. pilíři), s největší pravděpodobností požádá o licenci také na nové fondy v II. pilíři.

Chcete-li se zabezpečit na stáří a máte-li na to peníze, můžete od ledna spořit klidně v obou systémech naráz. Jak je ale odlišit?

„Je pravda, že oba systémy fungují docela podobně. Ale ten třetí pilíř, tedy stávající připojištění, je čistě dobrovolný, stát mu dává finanční podporu a je prostě celkově flexibilnější. Kdežto ve druhém pilíři stát řekne - my ti dáme tři procenta, která jsi nám dosud odváděl do průběžného systému, ty si je spoř, ale nakonec ti budeme



méně vyplácet z průběžných penzí. Navíc ve II. pilíři si po konci spoření nesmíte peníze vybrat naráz,“ vysvětluje **Richard Siuda**, ekonom a obchodní šéf investiční společnosti **Conseq**.

Právě burzovní společnosti teď chystanou reformu penzí pečlivě sledují. Zhodnocení peněz pro budoucí důchodce totiž bude závislé hlavně na tom, do jakých typů burzovních produktů budou jejich penzijní fondy investovat.

„Dá se čekat, že mladším klientům, kterým do penze zbývá dlouhá doba, budou fondy nabízet hlavně investice do akcií. Když má někdo do penze třeba 30 let, nebude mu vadit, když akcie budou nějakou dobu klesat, ale pak ty ztráty zase dorovnájí a začnou vydělávat,“ odhaduje **Richard Siuda**.

„Naopak těm, kteří mají před sebou kratší dobu do penze, budou banky nejspíše nabízet investice do dluhopisů. Tolik nevydělávají, ale jsou jistější,“ míní **Richard Siuda**.

Jak zároveň dodává, Češi podle něj přece jen nakonec budou mít i zájem i o rizikovější investice do akcií. Dožene je k tomu inflace, která jim stávající úspory začne znehodnocovat.

„My jsme si za poslední léta zvykli, že inflace je jen kolem jednoho či dvou procent, takže nám třeba stačilo dát někam tři procenta úroku. Jenže inflace už je nad tímto číslem, a v takovém případě jsou akcie vhodnějším nástrojem, který to dokáže vyrovnat,“ upozorňuje ekonom.

(*Deníky Bohemia, 20.2.*)

## Do spoření na penzi se použít první nebankovní společnost

Společnost **Conseq** si o licenci zažádá do dvou týdnů. O vstupu na trh jedná i firma **Partners**, uvažuje o něm **Raiffeisenbank**.

Změny v penzijním připojištění, které nastanou od ledna 2013, lákají nové hráče. První, kdo se rozhodl založit penzijní společnost, je investiční firma **Conseq**. „Žádost na ČNB už připravujeme a do dvou měsíců ji podáme,“ potvrdil HN Jan Vedral, šéf a zakladatel firmy **Conseq**, která spravuje majetek skoro sto tisíc investorů za zhruba 15 miliard korun a nabízí i vlastní investiční fondy. **Conseq** se tak stane první nebankovní firmou, která má penzijní fond.

**Conseq** láká především to, že po reformě nebudou muset fondy, do kterých si lidé dobrovolně přispívají, investovat tak opatrně jako dosud. „Oddělením majetku klientů

od správce fondu a zrušením pravidla, že fondy nesmí prodávat, se nové fondy významně přiblížily klasickému investování do otevřených podílových listů. Vstup do penzijního připojištění nám umožní rozšířit náš dosavadní byznys,“ vysvětluje Vedral. **Conseq** plánuje mít celou škálu penzijních fondů, od nejkonzervativnějších fondů státních dluhopisů až po nejdynamičtější akciové fondy. V prodeji se chce jako dosud opírat o nezávislé distribuční partnery, například **AWD**, **Broker Consulting** nebo **Partners**. I když **Conseq** bude spíše menším hráčem, jeho rozhodnutí je signál, že reforma penzí je pro nováčky přitažlivá.

„Vítáme, že vstup do fondů chystá více společností, než které je dosud nabízely. Ukazuje to, že vládní projekt je zajímavý, a nepotvrzuje to

obavy některých analytiků,“ řekl HN Radek Urban, náměstek ministra financí.

Podle šéfa Asociace penzijních fondů Jiřího Rusnoka je zájem nových hráčů větší, než asociace čekala. „Pro klienty je to samozřejmě dobrá zpráva. Český trh je ale dostatečně velký, aby se na něm uživilo více fondů než dosud,“ řekl Rusnok.

Nové důchodové fondy začnou fungovat od příštího roku. Plány na založení penzijní společnosti a zapojení do nového systému penzí deklarovalo všech devět tuzemských penzijních fondů, ale kromě **Consequ** jsou penzijní fondy i v hledáčku dalších společností.

„O založení penzijní společnosti rozhodneme do dvou měsíců,“ řekl HN Lubor Žalman šéf **Raiffeisenbank**, která má poměrně širokou vlastní distribuční síť a penzijní fondy zapadají do její strategie prodeje služeb střední třídě. Dalším možným účastníkem je společnost **Partners**, která má

rovněž rozsáhlou distribuční a poradenskou síť a nabízí vlastní fondy. „O možnosti společného založení penzijní společnosti jednáme s několika subjekty,“ uvedl Pavel Kohout, ředitel pro strategii finančně poradenské firmy **Partners**. Nové fondy lákají i **J&T Banku** a **UniCredit Bank**. „Zvažujeme to,“ uvedl šéf **J&T Banky** Štěpán Ašer. Účast na penzijní reformě láká i banku **UniCredit**. Podle jejího šéfa Jiřího Kunerta pro HN by šlo nejspíš o kapitálový vstup do nějaké penzijní společnosti.

Konkurence ve spoření na penzi přitvrdí. Nové fondy s odvážnější investiční strategií mohou oslovit část současných klientů, ale i ty, pro které dlouhodobě nízké výnosy fondů byly důvodem, proč připojištění nemají.

Stát navíc ztraktivní spoření vyšším měsíčním příspěvkem až 230 korun místo současných 150 korun.

(*Hospodářské noviny, 27.2.*)