

# CONSEQ v médiích

Únor 2018

## Cenu veřejnosti v rámci soutěže Finanční produkt roku 2017 získala Conseq penzijní společnost

Na specializovaném finančním portálu Finparáda.cz jste nedávno mohli zaznamenat vyhlášení výsledků soutěže Finparáda.cz - Finanční produkt roku 2017. Ocenění získalo 37 finančních produktů v 11 produktových a ve dvou speciálních kategoriích. Jednou z těch posledně jmenovaných kategorií je Cena veřejnosti, kterou získává produkt, který zaznamenal od čtenářů portálu nejvíce pozitivních hodnocení.

Cenu veřejnosti za rok 2017 získala Conseq penzijní společnost za doplňkové penzijní spoření. Společnost byla současně nejlepší ve stejnojmenné produktové kategorii.

Finparáda.cz zveřejnila výsledky 7. ročníku soutěže „Finparáda.cz - Finanční produkt roku 2017“. Oceněny jsou vždy tři nejlepší finanční produkty z každé kategorie za uplynulý rok. Výhodou této soutěže je, že umístění finančních produktů je možné sledovat on-line během celého roku v žebříčcích Finparády.cz, jejichž celoroční vývoj předurčuje výsledné pořadí za daný rok. Mimo 11 produktových kategorií jsou vyhlášovány i dvě speciální kategorie, a to Cena Finparády.cz a Cena Veřejnosti.

Cena veřejnosti 2017 pro Conseq penzijní společnost

Cenu veřejnosti za rok 2017 získala za své doplňkové penzijní spoření Conseq penzijní společnost. Za rok

2016 Cena veřejnosti putovala do Equa bank za Běžný účet a rok před tím do Sberbank za FÉR půjčku.

Rozhodující pro získání odborné produktové ceny byla výkonnost fondů

Kromě Ceny veřejnosti obdrželo doplňkové penzijní spoření od Conseq penzijní společnosti ocenění i za první místo ve stejnojmenné produktové kategorii, tedy v doplňkovém penzijním spoření, kde zvítězilo v konkurenci dalších 7 společností.

Na druhé příčce se umístila Česká spořitelna - penzijní společnost, která v rámci doplňkového penzijního spoření nabízí 3 klasické účastnické penzijní fondy a nově ještě etický fond. NN Penzijní společnost se umístila na třetím místě. Ta v rámci doplňkového penzijního spoření nabízí 3 účastnické penzijní fondy.

Conseq penzijní společnost v rámci doplňkového penzijního spoření nabízí také 3 účastnické penzijní fondy - globální akciový, dluhopisový a povinný konzervativní. Počet aktivních účastníků se během uplynulého roku postupně zvyšoval až na aktuálních 18 732 (údaj k 30. 9. 2017). Výše vlastního kapitálu za všechny účastnické penzijní fondy činil na konci roku 2017 více než 1 mld. Kč.

Vážený průměr zhodnocení účastnických penzijních fondů dosahoval po celý minulý

rok velmi vysokých hodnot, nejvyšší hodnota byla zaznamenána na začátku roku (cca 16,47 %), nejnižší naopak na konci roku (cca 7,07 %).

Výhodou spoření je Asistovaná strategie spoření ZENIT s Garancí, která řeší nejen výběr jednotlivých účastnických fondů do portfolia programu, ale i průběžné přizpůsobování portfolia životnímu cyklu klienta tak, aby program nabízel optimální poměr výnosů a bezpečí v jednotlivých fázích spoření.

Finparáda má pro hodnocení penzijního spoření rozsáhlé zdroje

Společnost Scott & Rose, která provozuje portál Finparáda.cz, týdně sleduje a ukládá do databáze výsledky jednotlivých penzijních fondů provozovaných penzijními společnostmi působícími v Česku. Získává informace nejen o výkonnosti fondů, ale i o dalších parametrech, jako je počet aktivních účastníků, výše vlastního kapitálu nebo počet penzijních jednotek v jednotlivých fondech. Shromážděné údaje jsou pak využívány k tvorbě žebříčků doplňkového penzijního spoření a penzijního připojištění (více zde) a následně pro vyhlásování nejlepších tří produktů v kategorii doplňkové penzijní spoření v rámci soutěže Finparáda.cz - Finanční produkt roku.

(Zdeněk Bubák, Veronika Křivská, Finparada.cz, 6. 2. 2018)



## Investice

### Hotovost, pojistka proti pádu trhů

Zejména akcie a dluhopisy jsou navzdory korekci z posledních týdnů stále blízko historických maxim. Proto by podle správců majetku měla být až třetina portfolia v hotovosti jako účinná pojistka proti případnému pádu finančních trhů. Spolu se zvyšujícím se podílem hotovosti jako hodnotovou kotvou tak roste i stabilita portfolia.

„Pro investory s horizontem kolem pěti až sedmi let by měla hotovost představovat zhruba desetinu až pětinu portfolia,“ soudí šéf Raiffeisen investiční společnosti Jaromír Sladkovský.

Na třicet procent celkových investic v hotových penězích sázejí třeba poradci ze společnosti Partners nebo investiční společnost Art of Finance. „Před únorovým pádem akcií jsme měli v portfoliu 44 procent hotovosti, což podstatně zmírnilo vliv korekce na naše výsledky,“ říká Aleš Michl. Je spolumajitelem robotického fondu Quant, jehož řídicí algoritmus podle situace na trhu automaticky určuje podíl amerických akcií a hotovosti. „Poté algoritmus doporučil využít slev a snížit podíl hotovosti na dvanáct procent,“ dodává Michl.

„Pro konzervativního investora se středním investičním horizontem je důležitá vysoká diverzifikace portfolia zahrnující různé investiční přístupy,“ připomíná Tom Kadeřábek, portfolio manažer společnosti Conseq Investment Management.

(E15, 15. 2. 2018)



ČNB přechod od boje s příliš nízkou inflací k boji s příliš vysokou prodělala v rekordním čase - vzpomeňme, že touto dobou loni ještě vesele intervenovala. Důležitá otázka tak nyní je: co bude s měnovou politikou letos a v roce příštím? A řekněme si na rovinu, poslední prognóza nám obrázek spíše zamlžila.

ČNB čeká letos nemalé posílení kurzu - dle prognózy bude koncem roku prý euro za 24,60, tj. o 3,5 % levnější než je teď. Důvodem je úrokový diferencál ve prospěch koruny a reálná konvergence ČR, tj. to, že v Eurozóně budou letos sazby nižší než u nás a že ČR poroste rychleji než Eurozóna. Což je v pořádku.

Jen pak stěží pochopit, proč ČNB v roce 2019 čeká stagnaci kurzu. Cožpak reálná konvergence po letošku ustane? Nebo snad ČNB čeká, že ECB v nejbližších 6 čtvrtletích zvedne sazby 4x, tj. stejně jak to od sebe pro konec třetího čtvrtletí 2019 čeká ona sama? ECB možná letos v září skončí s odkupem aktiv (byť stávající nízká inflace tomu nenahrává), ale to úrokový diferencál sazeb peněžního trhu těžko výrazněji ovlivní. A hike v Eurozóně? Nejdříve v roce 2020. Přechod od boje s deflací k boji s inflací bude u ECB mnohem pomalejší než u ČNB.

Vedle toho ČNB ignoruje spekulativní kapitál, který stále v koruně sedí. Na posledním řádku prohlášení ČNB sice je zmínka, že existuje „obecná nejistota spojená s vývojem měnového kurzu“, to je však zcela generické konstatování platné pro jakoukoliv prognózu, ignorující stovky horkých miliard, které do koruny přitekly hlavně v roce 2017. Sice je pochopitelné, že

ČNB s tím, jak se s korunou nic zatím nestalo, otrnulo, ale s přebytkem běžného účtu ve výši pouhých desítek miliard by ČNB měla spíše pracovat se scénářem, kdy (nikoliv zda) koruna oslabí a modelovat sazební odpověď podle toho. Nebo si snad ČNB nyní myslí, že pokud se problém chybějící protistrany doposud neprojevil, tak neexistuje?

Co tedy se sazbami bude? Dle mého nic moc. ČNB v minulém půlroce využila (cenami potravin, cenami nemovitostí a elektronickou evidencí tržeb) otevřené inflační okno k tomu, aby aspoň trochu měnovou politiku normalizovala. Od listopadu však inflace zpomaluje, měsíční data žádná popptávkové tlaky neindikují, Eurozóna je silně desinflační a ještě nejméně dva roky bude - trh práce je tam dalek plné zaměstnanosti a, jak ukazuje německá inflace, ani plná zaměstnanost neznamená automaticky růst inflace. Pokud spekulanti zůstanou ještě chvíli v koruně sedět (v což ČNB

doufá), stagnující / mírně posilující koruna společně s desinflací nedovolí ČNB další letošní zvýšení, a v roce 2019 jenom málo.

A když se investoři zvednou? Nebude oslabující korunu zachraňovat ČNB růstem sazeb? Nebude. V takovém případě dle mého ČNB sáhne do svých gigantických devizových rezerv. Jakkoliv říká, že ji účetní ztráty na těchto rezervách netrápí, modifikace strategie správy devizových rezerv, představená v lednu guvernérem, prozrazuje, že to tak úplně není. A že by se ČNB ráda pár eur zbavila, kdyby spekulanti chtěli z koruny ven.

Jinými slovy, po úrokovém sprintu posledního půlroku nás čeká jenom volná, lehká chůze.

**Martin Lobotka,**  
hlavní analytik  
Conseq Investment  
Management

(Kurzy.cz, 23. 2. 2018)

## Unavené manažery láká předdůchod

Odejít do důchodu dřív a přitom si nekrátit starobní důchod se chystá v poslední době více úspěšných lidí. Tuto možnost mají lidé v Česku už pět let, zatím ji využívali jen málo. Zajímali se o ni spíše ti, kdo přišli o práci v předpenzijním věku. Většinou ale zjistili, že na takzvaný předdůchod nemají v penzijním fondu naspořeno dost peněz.

**„Předdůchod často chtějí lidé, kteří bydlí ve svém, mají dospělé děti a úspory a řeknou si, že už dál nepotřebují vydělávat. Pro ně je to atraktivní varianta, jak strávit část předdůchodového věku, protože stát za ně platí pojištění,“** říká Richard Siuda, člen vedení skupiny

**Conseq, které patří i penzijní společnosti.**

Vláda Petra Nečase (ODS) tuto možnost prosadila v době, kdy doznávala ekonomická krize, platí od roku 2013. Hlavně pro starší lidi, kteří v takové situaci hledají obtížnější práci. A také s vidinou toho, že je časem budou čerpat zaměstnanci fyzicky náročných profesí, kteří na práci už nebudou stačit a kterým budou víc přispívat zaměstnavatelé. Podle šéfa penzijní společnosti České spořitelny Aleše Poklopa se nyní o předdůchody hodně zajímají například letití manažeri v korporacích. „Cítí se opotřebovaná a chtějí s kariérou skončit

ještě před starobním důchodem,“ říká Poklop. Navíc, pokud by v předdůchodu chtěli, mohou v něm pracovat třeba na nějaký krátký úvazek.

Že toto řešení období až pěti let před nástupem do starobního důchodu láká čím dál víc Čechů, ilustrují i čísla Asociace penzijních společností. Ke konci loňského září předdůchod čerpalo 2481 Čechů. Během jednoho roku jde o zvýšení o 57 procent.

„Zaznamenáváme zvýšený zájem o převod úspor klientů z transformovaného fondu do fondů doplňkového penzijního spoření hlavně kvůli předdůchodu. Ne všichni o něj bezprostředně po převodu žádají, protože část z nich ještě čeká, až si potřebný obnos dospoří,“ říká Pavel Racoča, šéf KB

Penzijní společnosti. Jen z těchto nových penzijních fondů mohou lidé své peníze na předdůchod použít.

Právě nedostatek úspor v penzijním fondu je hlavní brzdou, která podle penzijních společností brání mnoha dalším lidem o předdůchod nyní požádat. Na kontě zájemce musí mít tolik, aby jeho příjem za každý měsíc čerpání činil alespoň 30 procent celostátní průměrné mzdy vyhlášené ministerstvem práce a sociálních věcí a aby mu to stačilo minimálně na dva roky v předdůchodu.

(Olga Skalková,  
Hospodářské noviny,  
23. 2. 2018)