



Penzijní společnosti nyní výhodně nakupují, aby účastníci v budoucnu profitovali. Špatná situace na trzích je příležitostí

Praha 2. srpna 2022 – První pololetí tohoto roku bylo ve znamení horší ekonomické situace, která zatím přetrvává. Postcovidové problémy následovala energetická krize, dvojciferná inflace a válka na Ukrajině. Protože jsou penzijní fondy s globální situací pevně spjaté, aktuálně vykazují pokles. Zároveň se ale nacházíme v období příležitostí k výhodnému nákupu akcií i bondů do penzijních portfolií. Situace se obrátí a cena nyní výhodně nakoupených investičních titulů stoupne. A účastníci penzijka budou z takového postupu výrazně profitovat.

Asociace penzijních společností ČR v současné, pro účastníky penzijka zdánlivě nedobré situaci upozorňuje na to, že penzijní spoření je dlouhodobý produkt. A není tedy důvod k panice jen proto, že za uplynulé pololetí nevykazují jejich penzijní účty výnos. Toto období vystřídá konjunktura a aktuální ztráta bude dorovnána a pravděpodobně i s rezervou překonána. Významně k tomu přispěje i fakt, že penzijní společnosti využívají současného poklesu na světových trzích k nákupu akcií a dluhopisů, které opět cenově porostou a účastníkům na penzijní účty přinesou zisk.

To potvrzuje i prezident Asociace penzijních společností ČR. *„Vývoj na finančních trzích neustále sledujeme a reagujeme na něj tak, abychom dosáhli co možná nejvyššího zhodnocení penzijních úspor našich klientů. Dlouhodobost a pravidelnost penzijního spoření umí účastníky před výkyvy na finančních trzích ochránit. Růst úroků a výnosů dluhopisů jednoznačně přináší zvýšení potenciálu zhodnocení penzijních úspor v následujících letech,“* říká **Aleš Poklop, prezident Asociace penzijních společností ČR.**

Hodnota účastnických fondů doplňkového penzijního spoření, stejně jako hodnota investičních fondů či jiných investičních nástrojů, může v krátkém období podléhat i výraznějším výkyvům. *„Tyto výkyvy, které nazýváme rizikem, jsou cenou, kterou kvůli vyšším výnosům podstupujeme. Důležité je, aby účastníci penzijka sledovali své zájmy v delším horizontu. Pravděpodobnost poklesu hodnoty akciového trhu během jednoho roku je větší než v horizontu pěti, či dokonce deseti let,“* potvrzuje **Richard Siuda, člen představenstva Conseq penzijní společnosti,** a dodává:

Asociace penzijních společností ČR (APS ČR) byla založena ustavující členskou schůzí dne **25. 6. 1996**, původně jako Asociace penzijních fondů ČR. V současnosti je zapsaným spolkem v rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, pod sp. zn. L 59348. Ke dni 1. 11. 2021 APS ČR sdružuje 9 členů, kterými jsou všechny penzijní společnosti působící na trhu soukromého kapitálového spoření na důchod v České republice, které provozují doplňkové penzijní spoření nebo penzijní připojištění a za tím účelem obhospodařují jednotlivé účastnické fondy nebo transformované fondy. V APS ČR působí také 2 přidružení členové, kteří jsou společnostmi poskytujícími odborné služby, zejména v oblasti auditu a daňového poradenství.



„Navíc penzijní spoření je z principu produkt pro pravidelné vklady, které mají jednu obrovskou výhodu – když klesá cena, nejenže nakupují levněji, ale především za danou fixní částku při klesající ceně koupím větší počet účastnických jednotek. Tedy při klesající ceně automaticky nakupují více, při rostoucí naopak méně. A při pravidelných nákupech na klesajícím trhu si tak výrazněji snižují průměrnou cenu. Takže když se vývoj na trzích otočí, rychleji se dostanu zpět do zisku. Nemusím pak doufat, že budu mít štěstí v momentu, kdy do penzijka vstoupím nebo kdy jej opustím – s takovou strategií je většina investorů neúspěšná.“

Dlouhodobost penzijka potvrzena

Klienti s dynamickou strategií v účastnických fondech profitovali z přívětivého vývoje na finančních trzích téměř v celé éře nového penzijka, tedy od jeho vzniku v roce 2013. Do loňského roku vydělali i díky výrazným výnosům z let 2019 (**18,9 %**) a 2021 (**16,8 %**) **v průměru 6,4 %**. Ztráta z roku 2018 (**-8,5 %**) byla tedy v delším časovém horizontu odmazána a pravidlo nepanikařit a neměnit plán v době propadu se potvrdilo.

S tím souhlasí i **Martin Vašek, generální ředitel ČSOB Penzijní společnosti**: *„Letos dostaly akcie nejhorší pololetní vysvědčení za mnoho desítek let. Pravá neobvyklost situace je však ukryta ve faktu, že sledujeme pád takřka všech relevantních tříd aktiv. Investoři v Americe i v západní Evropě nyní prodávají na akciích i dluhopisech. To je způsobeno především cenami komodit a inflací, což se přestalo líbit centrálním bankám, které zpřísňují měnovou politiku dlouho nevídaným tempem. O krok před nimi je ČNB, která započala se zvedáním sazeb už loni. To se negativně propadlo do výkonnosti českých státních dluhopisů, a to loni i letos. V důsledku vysoké inflace a zpřísňující se měnové politiky jsou tak české státní dluhopisy nebývale levné. Ve srovnání s eurozónou jsou české dluhopisy opravdu výrazně jinde a dlouhodobé výnosy přes 4 % se po odeznění inflace mohou ukázat jako atraktivní.“*

Akcie se pohybují v poklesu i o více než 20 % od předchozích maxim. Jde o běžný cyklus akciového trhu a dlouhodobý investor takových propadů zažije za svoji investiční kariéru mnoho. Proto při strategii pravidelného investování (tedy i penzijního investování) nastává období levných nákupů. A pokračování investic v tomto období je zásadní pro budoucí dlouhodobé zhodnocení. Za podstupování rizika bývá investor, který neuhne z nastavené strategie, ani když zažije nepředpokládaný propad, odměněn.



Časté sledování stavu není třeba, ale ukládá jej zákon

K současnému poklesu je důležité také zmínit, že zhodnocení ve všech penzijních fondech, nejvíce ale v těch konzervativních, ovlivňují aktuální ceny dluhopisů. Ty musí penzijní společnosti do hodnot penzijních jednotek ze zákona promítat přes to, že dluhopisy nejsou na konci investičního období, kdy bude jejich cena jiná, velmi obvykle vyšší. Během lhůty, po kterou se čeká na jejich splatnost, je nemá smysl prodávat, ale zákon penzijním společnostem povinnost je průběžně přeceňovat ukládá, jako kdyby je fond ze svého portfolia v danou chvíli musel zesplatnit.

V současném období, kdy stát emituje dluhopisy s relativně vysokými výnosy, snižuje hodnotu dříve nakoupených bondů až do záporu a ty jsou v daném okamžiku prakticky neprodejně. Takový údaj může veřejnost při posuzování výhodnosti penzijního spoření mást. Ale co je v tento okamžik nevýhodou, bude za pár let výhodou, kdy bude docházet k opačnému jevu. Bondy (s relativně vysokými výnosy), které teď penzijní společnosti do penzijních portfolií nakoupí, budou mít po poklesu úrokových sazeb v době, kdy budou na trh emitovány dluhopisy s relativně nižším zhodnocením do splatnosti, vysokou hodnotu.

Jan Sedláček
mluvčí APS ČR

sedlacek@ewing.cz

Asociace penzijních společností ČR
Rumunská 1798/1
120 00 Praha 2

www.apscr.cz