

## Prichádza test odolnosti

Zdroj: Forbes SK | 07.02.2019 | strana 72 | Tatiana Vavrová



**Vlaňajšok priniesol vyliečenie z investorskej rastovej horúčky. Investorov teraz čaká väčšia rozkolísanosť trhov, ktorá otestuje ich odhodlanosť zostať na nich dlhodobo. Kto vydrží, bude nakoniec odmenený, odkazujú finančníci.**

Všetko vyzeralo tak krásne. Ak ste akciový investor a vrátite sa do prvých troch štvrtrokov uplynulého roka, mohli ste mať pocit, že vaše investície porastú donekonečna. Rekordy prepisovali rekordy, správy z trhov sa predbiehali v superlatívoch. No nič netrvá večne, ani 10-ročná rely, ktorá posúvala hlavné akciové indexy každoročne vyššie. Vlaňajšok sa v dôsledku prudkých koncoročných pádov cien akcií skončil v minuse. Pociťili to, samozrejme, nielen tí, ktorí akcie vlastnia priamo. Dotklo sa to státisícov Slovákov, hoci o tom možno časť z nich ani nevie: tých, ktorí majú nakúpené podielové fondy či sú v druhom alebo v treťom dôchodkovom pilieri.

**DRSNÝ ZÁVER ROKA**, ktorý vymazal predchádzajúce rekordné zisky, znamenal tiež zásah do výsledkov hodnotenia podielových fondov, ktoré zostavuje finančný sprostredkovateľ Fincentrum. Finančný sprostredkovateľ zostavuje poradie celkovo v šiestich kategóriách z podielových fondov určených slovenským retailovým klientom (dajú sa kúpiť na Slovensku, sú to otvorené fondy, dá sa do nich investovať jednorazovo aj pravidelne a minimálna investícia je do 3-tisíc eur). Ďalšia podmienka pre zaradenie do hodnotenia, že fond musí mať kladný výnos v eurách, však spôsobila, že za vlaňajšok dve kategórie nemohli vyhodnotiť vôbec. Postihlo to akciové globálne fondy rozvinutých krajín a tiež komoditné fondy.

Aj ostatné kategórie, ktoré sa do hodnotenia dostali, majú podstatne nižší rozhodujúci parameter (pomer nadvýnosu a volatility), než to bolo vlani. Len jeden sa dostal nad hodnotu jedna – fond krátkodobých investícií od Amundi - a stal sa tak celkovým víťazom. Na porovnanie, vlaňajší šampión mal tento pomer takmer na úrovni 4,5 a k tejto hodnote sa približovali i ďalšie fondy. Tento parameter zvaný aj Sharpov pomer ukazuje, aký je fond výkonný pri zohľadnení jeho rizikovosti.

Vlaňajšok bol „annus horribilis“, hovorí Ann-Katrin Petersen z Allianz Global Investors. Z 25 hodnotených len dve triedy aktív – nemecké a japonské štátne dlhopisy - dosiahli kladné výnosy. Jej kolega Marco Stigler-

Thomas z globálneho správcu majetku Pimco upozorňuje tiež na fakt, že na trhy sa vrátila volatilita. A je možné, že výrazne ovplyvní aj tohtoročné výsledky investorov. Americké Pimco je najväčším svetovým správcom investícií s fixným výnosom (dlhopisy). Stigler-Thomas pripomína, že práve tieto investičné nástroje sú dobrým prostriedkom, ako odolať recesii – v takýchto ťažkých časoch padajú menej, než akciové tituly a skôr sa dostávajú zo strát. Samozrejme, že sú zároveň menej výnosné v dobrých časoch. „Pre rok 2019 sa nám páčia americké bondy, je to bezpečný prístav v budúcej kríze,“ hovorí. Výhľad pre Európsku úniu je podľa neho viac „krehký“.

Odtiaľto je už len krok k otázke, ktorá sa objavuje čoraz nástojčivejšie: kedy príde ďalšia globálna recesia? „Nevieme kedy, ale vieme, že jej pravdepodobnosť sa zvyšuje, hlavne pre rastúcu hrozbu obchodných vojen a populizmus v mnohých krajinách,“ upozorňuje Stigler-Thomas.

Model Allianz Global Investors predikujúci strednodobú hrozbu recesie v USA ukazuje, že pravdepodobnosť jej nástupu do dvoch rokov rastie a je teraz 80-percentná. Podľa Petersenovej k tomu prispeje i fakt, že vypršia efekty daňových stimulov, ktoré americké firmy získali od republikánov predminulý rok. Predchádzajúce ekonomické krízy ukázali, že model fungoval pomerne spoľahlivo. Európu samozrejme navyše znervózňujú ďalšie faktory, ako je nedoriešený odchod Veľkej Británie z únie a jej „zlí žiaci“, ako je Taliansko či Grécko.

Čo sa teda dá čakať? Ann-Katrin Petersen hovorí, že akcie môžu stále odmeniť, ale investori by mali zreálniť očakávania do jednociferných percentuálnych rastov (v USA trochu vyšších než v Európe). Upozorňuje tiež na vhodnosť dlhodobej držby o čosi rizikovejších akciových aktív, hlavne európskych a rozvíjajúcich sa trhov.

OBRNIŤ SA, nepozerať sa na krátkodobé výkyvy, by sa mali aj slovenskí sporitelia v druhom pilieri, ktorý stvoril najväčšiu skupinu investorov na Slovensku. „Výkyvy vo výkonnosti sú normálne,“ hovorí Vladimír Mlynek, predseda predstavenstva VÚB Generali, dôchodková správcovská spoločnosť.

Ak človek investuje dlhodobo a pravidelne, nie je to podľa neho problém. Práve to si bude musieť čoraz viac pripomínať aj 1,5-miliónová množina ľudí v druhom pilieri. Hoci realita je taká, že mnohých z nich zaskočí výpis, ktorý dostanú po vlašajšku. Z 19 fondov druhého piliera totiž len dva – tie najkonzervatívnejšie – boli vlani v pluse, aj to takmer nebadanom.

„Ako sa pripraviť na recesiu? Investovať pravidelne a dlhodobo,“ prízvukuje aj Martin Kaňa, predseda predstavenstva Dôchodkovej správcovskej spoločnosti Poštovej banky. A ešte v správnych fondoch, čo podľa neho tri štvrtiny dôchodkových sporiteľov v druhom pilieri nespĺňajú: sú totiž v konzervatívnych fondoch, ktoré dlhodobo zarobia menej (ako historické štatistiky ukazujú), než fondy s prevahou akciovej zložky.

Kaňa tiež upozorňuje, že z mladých ľudí do 35 rokov, ktorí môžu podľa zákona dobrovoľne vstúpiť do druhého piliera a sporiť si tak na dôchodok časť sociálnych odvodov na súkromných účtoch, tak robí iba tretina. „Spoliehajú sa na štátny dôchodkový systém. Ale žiadne sociálne istoty nie sú, sú iba tie, ktoré máme na vlastných účtoch,“ odkazuje im.

Foto autor: Peter Brichta

Foto popis: Absolútnym víťazom hodnotenia Fincentrum & Forbes Investícia roka 2018 sa stal fond od správcu Amundi Asset Management. Cenu si od šéfa Fincentra Františka Dragúňa (vpravo) a šéfredaktora Forbesu Juraja Porubského prevzal Miroslav Ovčarik, country manažér Amundi pre Slovensko.