

Komentář k aktuálnímu vývoji v roce 2020

Dlouhodobost a pravidelnost penzijního spoření umí účastníky proti výkyvům na finančních trzích ochránit.

Vývoj na finančních trzích sledujeme po celý rok a reagujeme na něj tak, abychom dosáhli co možná nejvyššího zhodnocení penzijních úspor našich klientů. Vzhledem k povaze produktu penzijního spoření nepředpokládáme, že by aktuální dění související s pandemií koronaviru mělo významný nebo dlouhodobější vliv na spravované penzijní úspory.

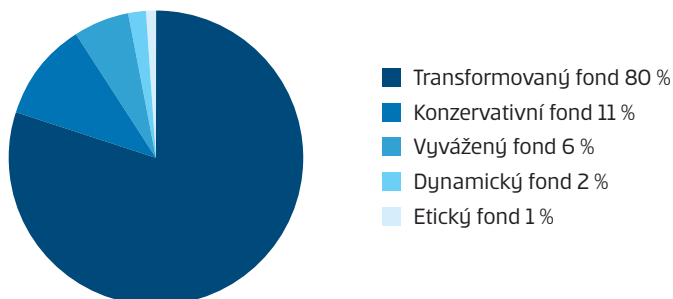
Se službou Garance mají naši klienti jistotu, že o vložené příspěvky nepřijdou. Pokud by hodnota vkladů do Konzervativního, Vyváženého a Etického fondu poklesla níže, než kolik na spoření klient vložil, dorovná penzijní společnost tento rozdíl při výplatě naspořené částky.

Transformovaný fond do minusu nikdy nepůjde. Transformovaný fond svým účastníkům ze zákona každoročně garantuje, že hodnota prostředků, které do něj vloží, neklesne. Jeho trvalým cílem je dosáhnout co možná nejvyššího zhodnocení penzijních úspor při zachování nízké míry finančních rizik. Úspory jsou investovány bezpečně zejména do státních dluhopisů s nízkým stupněm rizika nesplacení.

Přehled zhodnocení fondů

	2016	2017	2018	2019	1Q 2020	Od založení / transformace
 Transformovaný fond	0,7 %	0,5 %	0,5 %	1,7 %	0,4 %	7,4 %
 Konzervativní fond	-0,1 %	-0,6 %	0,2 %	2,6 %	0,2 %	4,6 %
 Vyvážený fond	5,2 %	3,7 %	-3,1 %	10,4 %	-9,5 %	10,2 %
 Dynamický fond	7,4 %	8,2 %	-6,1 %	18,8 %	-17,1 %	14,0 %
 Etický fond	-	1,0 %	-1,6 %	6,2 %	-2,0 %	3,4 %

Přehled rozložení penzijních úspor



Komentář k vývoji finančních trhů

Finanční trhy jsou v letošním roce silně ovlivněny strachem z globálního šíření koronaviru a výprodeje zaznamenaly akcie po celém světě. Akciové indexy na většině trhů poklesly o desítky procent ze svých nedávných maxim. Ceny korporátních dluhopisů klesají kvůli obavám o osud firem, které musely přerušit nebo výrazně omezit produkci. Oproti tomu rostou ceny některých státních dluhopisů díky velké poptávce po relativně bezpečných aktivech.

Kvůli restriktivním opatřením, které vlády mnoha států přijaly, aby zastavily další šíření koronaviru, globální ekonomická aktivita ve 2. čtvrtletí zcela jistě propadne a ekonomiky přejdou do recese. Ekonomové však očekávají jen krátkou recesi americké ekonomiky v prvním pololetí roku a pro globální ekonomiku se shodují na poklesu na úrovni 1 % za rok 2020. Proti propadům v minulých krizích je odlišná zejména vysoká rychlost propadu. Dobrou zprávou je, že bezprecedentně rychlá je i potřebná reakce centrálních bank a vlád:

- Americká administrativa na konci března schválila velký stimulační balík na podporu ekonomiky ve výši 2 bilionů dolarů (10 % HDP), který navazoval na snížení úrokových sazeb americké centrální banky Fed.
- V Evropě to byl start programu ECB pod názvem Pandemic Emergency Purchase Programme, ve kterém může ECB nakupovat státní i korporátní dluhopisy v objemu 115 miliard EUR měsíčně, což převyšuje všechny předchozí stimulační programy.
- Bank of England snížila úrokovou sazbu na rekordně nízkou úroveň 0,1 % a zahájila kvantitativní uvolňování.
- ČNB rovněž ve dvou krocích výrazně snížila základní úrokovou sazbu, aby podpořila českou ekonomiku a podpořila i další opatření ke stabilizaci domácí ekonomiky. Kromě bankovního sektoru jsou nově zvažovány také nástroje, které by podpořily penzijní fondy.

Konzervativní a Transformovaný fond díky aktivním operacím na peněžním trhu a konzervativní investiční strategii dosahují od počátku roku kladného zhodnocení. Pozitivně se v letošním roce do zhodnocení propisují především výnosy na peněžním trhu a částečně také na dluhopisovém trhu. Konzervativní fondy jsou vhodné pro účastníky, kteří se nezajímají nebo nejsou informováni o událostech na kapitálových trzích, a přitom hledají komplexní řešení pro své investice rozložené mezi peněžní a dluhopisový trh. Konzervativní fond je určen účastníkům, kteří preferují pevně úročené finanční instrumenty a pro méně zkušené investory, kteří své prostředky chtějí investovat minimálně na rok.

Dynamický a Vyvážený fond ovlivňují aktuální propady na akciových trzích. Tyto fondy s akciovou složkou v portfoliu dosahují za první čtvrtletí záporného zhodnocení. Dynamický fond je vhodný pro účastníky, kteří chtějí dosahovat co možná nejvyššího zhodnocení svých prostředků, mají zkušenosti s kapitálovým trhem a jsou schopni akceptovat i výrazné výkyvy. Portfolio je rozloženo v dynamickém poměru mezi akciový, dluhopisový a peněžní trh. Dynamický fond je vhodný pro zkušené investory, kteří jsou schopni akceptovat i delší období negativního vývoje hodnoty vložených prostředků a kteří si mohou dovolit je investovat minimálně na pět let.

I přes aktuální propady na finančních trzích dosahují fondy od svého založení kladné a zajímavé zhodnocení penzijních úspor. Kolísání neboli volatilita neodmyslitelně patří k finančním trhům a dlouhodobému investování. Intenzita kolísání je závislá na významu a dopadech ekonomických, politických či korporátních událostí, které toto kolísání zapříčiňují. Poklesy cen akcií mohou přinášet i investiční příležitosti a jejich nákup stále vnímáme z dlouhodobého pohledu jako výhodný. Pokud realizujeme investice v období korekce či poklesu, získáváme příležitost podílet se na budoucím růstu, který je v dlouhodobém horizontu velmi pravděpodobný.