

ALTERNATIVA KE SPOŘICÍM ÚČTŮM VÝNOS ZÁVISÍ NA ÚROKU ČNB

Na začátku léta představil Conseq první fond na trhu, jehož prostřednictvím mohou klienti participovat na zvyšujících se úrokových sazbách. Výnos Repofondů se odvíjí od úrokové sazby vyhlášené ČNB a cílí na výnos na úrovni výše repo sazby, ponížené o 0,75 p. b. Že bylo založení fondu dobrou volbou dokládá i jeho aktuální velikost. Od jeho vzniku do konce září vložili klienti do Repofondů už krásných 1,75 mld. Kč.

Ve spolupráci s redakcí peníze.cz vznikl rozhovor s předsedou představenstva Richardem Siudou, jehož část si zde můžete přečíst. Celý rozhovor je dostupný na www.penize.cz.

Proč jste se rozhodli fond spustit?

Vybízela k tomu změna tržní situace. Žili jsme deset let v prostředí nulových úrokových sazeb. Fondy peněžního trhu ani dluhopisové fondy téměř nic nevydělávaly. V posledním roce ale začala Česká národní banka prudce zvedat úrokové sazby. A banky si dávají na čas, úročení u spořicíh účtů příliš nevylepší. Už před víc než třemi lety jsme spustili fond Conseq depozitní+, ten je ovšem určen jen kvalifikovaným investorům, kteří investují přes milion korun. Když se úrokové sazby ČNB dostaly přes pět procent, byli jsme si jisti, že by to mohlo oslovit i drobné investory.

Drobní klienti často říkají, že hledají investici, která porazí inflaci. Je pro ně tento fond vhodný? Bude přece z definice vždy vynášet méně, než je inflace.

Teoreticky by k tomu mohlo dojít, ale vždycky jen na krátkou dobu. Ale nezapomeňte, že inflaci vždycky měříme zpětně, zatímco klienti si ukládají peníze

teď a do budoucna. Je rozhodující, jaká inflace bude za rok. A to dnes nevíme. Sice to z dnešního pohledu není moc pravděpodobné, ale může být pod sedmi procenty.

Obecně, pokud chce někdo porazit inflaci, měl investovat v posledních deseti letech, kdy se inflace pohybovala kolem dvouprocentního cíle centrálních bank, leckde i níž. Navíc musí být ochoten podstoupit nějaké investiční riziko. S penězi uloženými v bance se inflace poráží těžko. Nový fond je určen pro konzervativní investory, bereme ho jako alternativu ke spořicíh účtům. Neměl by se vyznačovat kolísáním na týdenní bázi.

Jak dlouho bude Česká národní banka držet úrokové sazby vysoko?

To bude pochopitelně záviset na tom, jak dlouho se udrží současná vysoká inflační čísla. Stále vidíme, že i při nynější úrovni sazeb existuje tlak na oslabování koruny a centrální banka intervnuje na podporu koruny, ovšem to není dlouhodobě udržitelné. Už teď vidíme, že vyšší sazby v některých segmentech přinášejí určité zpomalování, třeba na realitním trhu už ceny rostou pomaleji. Na druhou stranu na trhu práce je pořád velké napětí, pořád je víc volných pracovních míst než nezaměstnaných. A to bude na inflaci stále tlačit. Čekáme, že ČNB bude muset držet sazby vysoko delší dobu. Nedokážu říct, jestli to budou roky, ale rozhodně se nedá čekat, že bychom se snižování sazeb dočkali do konce roku.

Co se stane, až sazby klesnou zpět?

Pokud sazby klesnou někam k nule nebo na jedno procento, kde by už fond při všech nákladech nevydělával, tak bychom nabídli investorům třeba fond krátkodobých dluhopisů. U něj už můžebýt i při nulových sazbách výnos o něco vyšší, ale jeho výkonnost je ve

srovnání s Repofondem kolísavější. Budou-li ale úrokové sazby kolem tří procent a banky budou spořicí účty úročit jedním procentem, pak může být náš fond stále konkurenceschopný. Tudíž si myslím, že s námi několik let vydrží.

Dá se říct, jakou část portfolia by měl Repofond tvořit?

Optimální portfolio neexistuje. Repofond je určen pro nejkonzervativnější část portfolia, ve které je možné držet „pohotovostní rezervu“. A záleží na tom, kdy a na co bude konkrétní investor peníze v budoucnu chtít použít. Pokud budu za tři měsíce kupovat nebo platit za dovolenou, zřejmě Repofond nebude dávat smysl. Je třeba započítat vstupní poplatek, který je maximálně 0,5 %. Ale ve chvíli, kdy mi peníze leží na spořicíh účtu, abych je měl někdy v budoucnu rychle dostupné pro nečekané události, už smysl dávat bude.



Richard Siuda
Předseda představenstva
Conseq Investment Management