

Igazi földindulás jöhet a megtakarításokban

2017. október 17. 15:32

Nagyon sok különbséget lehet megfigyelni a lakossági és intézményi befektetők elvárásai között, miközben a privátbanki szegmensben csak az abszolút hozamú alapokra építkezni teljesítmény szempontjából már nem lesz elég a jövőben. A Portfolio Öngondoskodás 2017 konferenciájának vagyonkezelői szekciójában szó volt arról, hogy miért rossz az ügyfeleknek túl sok választási lehetőséget adni, és hozhat-e földindulást a megtakarítási piacon, ha egyszer elkezd kiáramlani a pénz a lakossági állampapírokból és az ingatlanokból.

Pillár Zsolt, az Equilor Alapkezelő elnök-vezérigazgatója előadásában a privátbanki piaci irányokról beszélt:

- Meglátása szerint a lakossági ügyfelek sok szempontból nem úgy gondolkodnak, mint az intézményi befektetők, az elvárt hozamuk sokkal magasabb, nagyobb kockázatot vállalnak, ugyanakkor a veszteségtűrő képességük sokkal alacsonyabb.
- Az elmúlt évek alapján kiderült, hogy a privátbanki ügyfelek nagyon nem úgy gondolkodnak a portfólió- és vagyonkezelésről, mint ahogyan arról a szolgáltató, éppen ezért teljesen más stratégiát kellett követni a vagyonosabb ügyfelekkel szemben.
- Az abszolút hozamú alapokkal kapcsolatban kiemelte, hogy bár nagyon népszerű termékről van szó, a hozamok oldalán már nem nyújt olyan jó teljesítményt, mint régebben, ebből is látszik szerinte, hogy a piac lassabban reagálja le a hozamcsökkenést.
- Ezzel kapcsolatban arra jutott, hogy az abszolút hozamú alapokhoz képest egy összetettebb stratégia lehet célravezető az ügyfelek számára, az abszolút hozamú alapok mellett be kell emelni a portfóliókba a részvényt, kötvényt, ingatlan és árupiaci alapokat is.

Pallos Noémi, a Diófa Alapkezelő vezérigazgató-helyettese arról tartott előadást, hol mond ellent a gyakorlat az ügyféligényeknek:

- A lengyel nyugdíjalapok példája alapján az emberek csak egy kevés része hajlandó úgy dönteni, hogy maga választja ki nyugdíjszolgáltatóját, pedig kimutatható, hogy ha központilag kiválasztott szolgáltatókra bízják a pénzüket, rosszabbul járnak, mint ha maguk választottak volna.
- A döntési elméletek beszélnek egy bizonyos megbánási költségről - ha a túl sok a döntési alternatíva, akkor az emberek összezavarodnak és nem akarnak dönteni, mert attól félnek, hogy rosszul választanak.

- Éppen ezért az előadó szerint a termékfejlesztésnek az oktatásra, a kevesebb, de kellően komplex termékcsomagokra, valamint a személyre szabottságra kellene összpontosítania a jövőben.
- A fintecchel kapcsolatban pedig elég pesszimista, legalábbis szerinte addig nem érdemes erről komolyabban beszélgetni, amíg a papír alapú KTJ állománya ilyen magas a magyar lakosság körében.



Az előadásokat követő panelbeszélgetés fontosabb meglátásai:

- **Kovács László**, az UNION Biztosító befektetési igazgatója szerinte érthető, hogy az alacsony hozamok miatt az emberek az ingatlanpiac felé fordulnak, de azzal tisztában kell lenni, hogy ez a piac nem olyan likvid, más megtakarítási lehetőségek. Hozzátette, hogy a válság előtt az ügyfelek a magasabb kockázatú termékekbe fektettek, aztán jött a válság és ezt követően elmozdultak az aktívan kezelt vegyes alapok irányába. Szerinte a válságnak tehát volt egy edukatív szerepe, az emberek elkezdtek tudatosan foglalkozni a befektetéseikkel és megtakarításaikkal.
- **Konkoly Miklós**, a Budapest Alapkezelő vezérigazgatója szerint a kérdés az, hogy mikor döntenek úgy az ingatlanpiaci vagy állampapírpiaci befektetők, hogy másféle kacsingatnak (ez lehet a hozamok vagy más ok miatt is), ha ez megtörténik, akkor igazi földindulás jöhet a megtakarítási piacon. Konkoly szerint

legalább olyan érdekes kérdés az is, hogy az ügyfelek mellett maga a szakma hite abban, hol van a legbiztonságosabb és legjobb helyen a megtakarítás, változott-e érdemben az elmúlt évek alatt.

- **Parádi-Varga Tamás**, az SPB vezérigazgatója szerint idő kérdése, és érdemi javulás figyelhető majd meg a hozamkörnyezetben, akár már 3 éven belül. Ez szerintem nem meglepő, tekintve, hogy a Fed már elkezdett kamatot emelni, innen az EKB is előbb-utóbb lépni fog ebbe az irányba. A MIFID 2-vel kapcsolatban kiemelte, hogy bár nem feltétlenül ért egyet a szabályozói irányokkal, de előbb-utóbb ehhez is hozzá szokik majd a szakma úgy, mint a MiFID 1-nél történt.
- **Máté Ferenc**, a Duna House Holding vezérigazgató-helyettese elmondta, hogy az ingatlanpiacon 7-10 éves ciklusok figyelhetőek meg, most érte el 2-3 év után országos szinten a 2008-as reálértéket a piac, így szerintem még messze a teteje, tovább emelkedhetnek tehát az árak az ingatlanpiacon. Konkoly felvetésére reagálva elmondta, hogy az ingatlanpiac speciális olyan szempontból, hogy itt sokáig lehet halasztani a fogyasztást, tehát ha meg is csappanna a kereslet a piacon, ehhez a kínálati oldal is igazodni fog, így szerintem az ingatlanpiac továbbra is az egyik legvonzóbb befektetési lehetőséget adja.

Forrás:

<http://www.portfolio.hu/befektetes/ongondoskodas/igazi-foldindulas-johet-a-megtakaritasokban.265481.html>