

A kockázatot nem kerülni, hanem érteni és kezelni kell

Javasoljuk, a portfólióban kapjon helyet három-öt befektetési alap: alacsony hozamú és kockázatú (betétekbe, állampapírokba fektető) alapok éppúgy, mint a magasabb hozam lehetőségét megteremtő vállalati kötvényekbe, részvényekbe és devizákba fektetők - mondja Konkoly Miklós, a Budapest Alapkezelő vezérigazgatója a vele készült interjúban.

Napi Gazdaság

– Milyen reakciókat tapasztalnak a sorozatos brókerbotrányok kapcsán az ügyfelek részéről?

– Míg korábban a befektetőket sokszor szinte kizárólag az elérhető hozam érdekelte, az utóbbi időben egyre több befektető szeretné elsősorban biztos kezekben tudni a pénzt, s tisztán akarja látni, hogy pontosan mire bízza, mibe helyezi. Többet kérdeznek arról, hogyan működnek a befektetési alapok, az egyes termékek milyen kockázati szintek mellett érhetők el, illetve milyen ellenőrzési mechanizmusok működnek itt, és így tovább. Azt tapasztaljuk, a stabil, banki hátterű szolgáltatók – mint a Budapest Alapkezelő is –, és az ellenőrzött befektetési formák továbbra is vonzóak. Cégünk 1992 óta működik és élvezi az ügyfelek bizalmát: 500 milliárdos vagyont kezelünk nyilvános alapokban, ezen felül két nyugdíjpénztárunk is sikeresen fennmaradt a drasztikusan átrendeződött piacon.

– Jellemzően milyen befektetéseket ajánlanak?

– Minden ügyfélnek a saját igényei-re és jellemzőire szabott befektetési lehetőséget ajánlunk. Sok tényezőt figyelembe kell venni: az ügyfél kockázattűrő képességét, azt, hogy milyen időtávban gondolkodik, milyen hozamot vár el, s mi az, amitől esetleg tart. Ma már szinte mindenkinek van valamilyen korábbi tapasztalata, ami befolyásolja a döntéseit: így egy előző befektetése, ami vagy jól sikerült, vagy nem. A legfontosabb, hogy tényleg megértse, mit vállal, és ha kockázatot vállal, azt tudatosan tegye. A befektetési alapok vonzerejét növeli az értékpapírokkal szemben az is, hogy nem kell egyedi eszköz-, illetve piacsinten érteni a részleteket: átfogóbb tudás is elégséges.

– Hogyan látják, mennyire tudatosak az ügyfelek? Hogyan alkalmazkodnak a változó piaci körülményekhez?

– A többség gyorsan, biztonságosan szeretne magas hozamot. Ezt a gondolkodásmódot, a "bűvös hármast" sajnos egyes piaci szereplők is táplálják,



ami növeli a befektetők hozaméhségét, és a magasabb kockázatú befektetések felé orientálja őket. A mi feladatunk, hogy megmutassuk: ez ebben a formában nem életszerű, a „bűvös hármasból” legalább egyben mindig kompromisszumot kell kötni, fel kell adni. Ha a korábbi magas kamatokra hivatkoznak, igyekszünk rávilágítani, hogy mennyi volt az infláció, amikor még magas volt a kamat, tehát mennyi volt a reálhozam. Volt már olyan

is, hogy a befektetővel kiszámoltuk a saját fogyasztói kosarának árváltozását. Ilyenkor érdekes számok jönnek ki, főleg ha az üzemanyagárakat is belevesszük a számításba. Közös érdek, hogy megfontolt befektetési döntések szülessenek, de ezt nem könnyű elfogadtatni az ügyfelekkel. Pedig ha valaki fél évtizedet dolgozott azért a pénzért, amit be akar fektetni, feltétlenül szánjon rá pár órát, értse meg, hova és kinek adja a pénzét.

– Ha valaki mégis részvényeket szeretne vásárolni, neki mit tanácsolna?

– Nem foglalkozunk közvetlen részvénykereskedéssel. Ha megkérdezem valakitől, miért szeretne egy-egy konkrét részvényt megvásárolni, általában kiderül, hogy igazából a hozampotenciált keresi. Egy részvényalap is tud 15 százalékos hozamaot biztosítani, ráadásul messze nem akkora kockázattal, mint egy egyedi részvény. Tehát ha nem egy konkrét vállalat részvényeit szeretné megvásárolni, hanem a hozampotenciál a fontos, akkor érdemesebb részvényalapokban gondolkodni, hiszen a magas hozam lehetősége itt is megvan, sokkal kisebb kockázati szint mellett.

– A közeljövőben mibe lesz érdemes fektetni?

– Előrejelzéseket nem szoktunk adni, mert azon az állásponton vagyunk, hogy a jövőt senki nem látja biztonsággal előre. Ügyfeleinket inkább arra próbáljuk tanítani, hogy a jövőbeni bizonytalanságokat és a belőlük származó kockázatokat diverzifikációval, vagyis az eszközök minél szélesebb körű alkalmazásával tudják hatékonyan kezelni. Mi a portfólióépítésben hiszünk, ügyfeleink egyéni igényeihez és céljaihoz igazodva ajánlunk befektetési alapokat. Javasoljuk, a portfólióban kapjon helyet három-öt befektetési alap: alacsony hozamú és kockázatúak (például betétekbe, állampapírokba fektető) éppúgy, mint a magasabb hozam lehetőségét megteremtő vállalati kötvényekbe, részvényekbe és devizákba fektetők. Felértékelődnek az olyan alapjaink, amelyeknél nem a kockázat kerülése a lényeg, hanem annak kezelése, például a dinamikus vegyes, illetve a részvényekbe fektető alapok.

A biztonság a legelső szempont

Nem a korábban meghatározó szempontok, a hozam és a bankár egyéni ráhatása, hanem (újra teret követelve) a biztonság lesz a befektetési partnerválasztás döntő kritériuma 2015-ben, derül ki a Blochamps Capital a hazai privátbanki piacot értékelő friss jelentéséből. Karagich István, a pénzügyi tanácsadó cég ügyvezető igazgatója szerint a mintegy 18 ezer privátbanki ügyfél között is nyílik az olló vagyoni szempontból.

Szőcs László

2014 végére a vagyonosabb ügyfeleket kiszolgáló 20-25 hazai pénzügyi szolgáltató által kezelt vagyoni állomány átlépte a 3000 milliárd forintot. Ez az összeg – az eddigi, 46 ezer feletti ügyfélszámlához képest – mérsékelt számlanyitásokkal ugyan, de további 400 milliárd forinttal bővíülhet, áll a Blochamps Capital pénzügyi tanácsadó cég a magyarországi privátbanki szektort feltérképező tavaszi jelentésében. A tanulmány azt is előrevetíti: a szegmens szolgáltatói a banki tulajdonosváltások után tovább szelektálódnak 2015-ben, és a nyolc legnagyobb privátbank összesített részesedése a jelenlegi 90 százalékról nem fog csökkenni. A szektor szereplőinek sikerült fenntartaniuk eredményességüket 2014-ben is, csakúgy, mint az azt megelőző évben. Számosan 120-140 bázispont közelébe tudták növelni az eszközarányos nyereséget, miközben a szektor átlaga nagyjából 100 bázispont körül alakult az elmúlt években – áll a jelentésben.

Mint 2015 elején azzal mindannyian szembesülhettünk, az idei év különös izgalmakat is tartogatott, ugyanakkor az utóbbi öt év egészét tekintve is átfogó változások következtek be a szolgáltatók működési modelljeiben, az ügyfélkiszolgálás formáiban, a szolgáltatási lehetőségekben – mondta a Napi Gazdaságnak Karagich István, a Blochamps Capital ügyvezető igazgatója. Változásokat eredményeztek a világgazdasági tényezők is: átalakult a kockázatkezelés, a jegybanki mennyiségi lazítási lépéseknek is köszönhetően megváltozott a hozamkörnyezet, és nem szabad megfedkezni az euró/frank árfolyamkűszöböt eltörölő januári svájci jegybanki döntés hatásáról sem.

Amikor 2014 végén a Blochamps azt vetítette előre, hogy az idei évben elsősorban a biztonság és a szolgáltatás mi-



Fotó: Katona Vanda

Karagich István: Az állam a magyar tőkepiac utóbbi 25 évében nem játszott még ennyire exponált szerepet

nősége lesz a meghatározó az ügyfelek befektetési „párvasztása” és elégedettsége szempontjából, nem gondolta, hogy 2015 első hónapjai lavinaszerűen igazolják vissza a várakozásait. – Olyan időkben élünk, amikor nagyon sok szolgáltatóról kiderült, korántsem olyan biztonságos, mint ahogyan azt korábban véltük. Kiderült az is, nemcsak a legnagyobb ügyfeleknek, mondjuk a Mol-nak vagy a Richternek kell kockázatokkal számolnia a bárhol is nyitva tartott befektetési pozícióira, hanem a közepes ügyfeleknek is – mondta Karagich István. Szerinte a Buda-Cash, a Hungária és a Quaestor ügye ugyan „brókerbot-

rányként” jelenik meg a médiában és a kormány kommunikációjában, valójában viszont a menedzsment egy szűk részének „pitiáner, köztörvényes csalásáról” volt szó, ahogyan a Cívis Globál Brókerház vagy a Kun-Mediátor esetében is történt. Ezért nem fair a befektetési szakma egészen elverni a port. „Nem szerencsés üzenet a piaci szereplőknek sem, hogy – mint a Quaestor esetében történt – »politikai eredőjű« kártalanítás mellett döntött az állam”. Ami az ügyfélbizalmat illeti, a befektetők most a nagybankok felé áramlanak, és a privátbanki szegmenst tekintve is folytatódik a piaci koncentráció. Hat-hét

nagy hazai szolgáltató válik uralkodóvá, mellettük pedig négy-öt kisebb, illetve közepes szereplő rúghat még labdába. A Blochamps úgy látja: az állam a magyar tőkepiac utóbbi 25 évében nem játszott még ennyire exponált szerepet, mint most: egyszerre lép fel felügyeletként, jogalkotóként, tulajdonosként és – elég csak az államkötvényekre vagy az smsz-ekre (stabilitási megtakarítási számlákra) gondolni – termékfejlesztő versenytársként is.

Az utóbbi években 20 ezer fő alá, mintegy 18 ezerre csökkenhetett a privátbanki ügyfelek száma, állítja a Blochamps. – Együttal a vagyonosokat tekintve is nyílik az olló. A fenntarthatóan nagy vagyonnal rendelkezők száma csökken, a piaci alapú gazdasági tevékenységből származó „flow” gyengébb – mondta Karagich István.

Vannak persze, akik inkább kiviszik a pénzüket az országból, de élénk a pénzáramlás befelé is. 2013 vége óta van lehetőség (immár kilenc hazai banknál) smsz-t nyitni: ezekre szabadon fizethető be igazolatlan forrásból származó pénz, igaz, állampapír-vásárlási megkötéssel. 2014-ben a vártnál kevesebben éltek a lehetőséggel, 610 számlát nyitottak, és 38 milliárd forintot fizettek be rájuk. A Blochamps arra számít, a jövőben enyhén nőhet az smsz-ek száma, de az egy számlára jutó egyenleg egyre kisebb lesz. A külföldre vitt összegek hazaérkeztetése helyett pedig egyre inkább az idehaza felhalmozott, de egyúttal kisebb volumenű „szürkepénzek” kerülhetnek a stabilitási megtakarítási számlákra.

AZ OLDALT TÁMOGATTA:

