

TERMÍN: 19. 2. 2019

NÁZOV MATERIÁLU: Čo nezhodnotíš dnes, na dôchodku nenájdeš

TYP VÝSTUPU*1: Komentár

AUTOR(I): Juraj Cenker, Jakub Fodor

ANALYTICKÝ ÚTVAR, REZORT: Inštitút finančnej politiky

RECENZNÝ FORMÁT*2: 1

RECENZENT (meno a priezvisko, pozícia, inštitúcia):

PRIPOMIENKY:

Pripomienka sa vzťahuje k (strana, odsek):	Text pripomienky*3	Odôvodnenie pripomienky	Vysporiadanie sa s pripomienkou*4
Graf 4, strana 3	Navrhujem predĺžiť graf 4 do konca roku 2018 a pozrieť sa, aký by bol dnes stav, keby ľudia neboli presunutí do dlhopisových fondov.	Akciové a indexové fondy v posledných mesiacoch 2018 klesli o 6 až 20 % (podľa fondu). Uvedená kvantifikácia tento prepád neuvažuje a je preto nadhodnotená.	Pripomienka bola čiastočne akceptovaná. Celý komentár je robený ku koncu roku 2017, keďže do tohto dátumu nám boli poskytnuté dáta od DSS. Aj graf 4 ukazuje vývoj len do konca roka 2017. Na konci januára 2019 bola cena AHDJ takmer všetkých indexových fondov (s výnimkou NN, ktorý investuje do indexu Eurostoxx 50) približne na úrovni konca roka 2017. Predĺžením po dnešok by sa síce zmenila nominálna nasporená suma, avšak rozdiely v úspore by ostali približne rovnaké.
Strana 1	Navrhujem nahradiť vetu "Ak by ste si takto sporili počas celej kariéry, Vaše úspory pri odchode do dôchodku by mohli byť až o dve tretiny vyššie." opatnejším vyjadrením.	Prezentované výsledky používajú historické výnosy amerických indexov. Je pravdepodobné, že tieto výnosy nemusia platiť do budúcnosti. Skutočné budúce úspory podľa uvedenej stratégie pravdepodobne nebudú také vysoké.	Pripomienka akceptovaná. Veta nahradená opatnejším vyjadrením: „Táto stratégia je v porovnaní s investovaním do garantovaných dlhopisových fondov výrazne výnosnejšia.“
Strana 10	Navrhujem pridať odporúčanie, ktoré by	Pri pasívnych akciových indexoch nevykonáva DSS	Táto odplata bola zavedená v čase, keď sa indexové fondy stali nepovinnými. Bolo tak

¹ Podľa parametrov analytických výstupov opísaných v materiáli Recenzný postup.

² Podľa materiálu Recenzný postup.

³ Do tabuľky značiť pripomienky zásadného metodologického a obsahového charakteru (nie štylistické či gramatické opravy).

⁴ Pripomienka bola akceptovaná / pripomienka nebola akceptovaná a zdôvodnenie/ pripomienka bola čiastočne akceptovaná a zdôvodnenie.

	zrušilo poplatok za zhodnotenie pri pasívnych fondoch. Navyše navrhujem ponechať poplatok za zhodnotenie v aktívne spravovaných fondoch len v prípade dodatočného výnosu oproti pasívnemu indexu.	správu portfólia. Výnos fondu je preto determinovaný výnosom spoločností zahrnutých v indexe a nie aktívnou správou portfólia.	učinené preto, aby jednotlivé DSS nerušili tieto indexové fondy. Ak by podľa nášho odporúčania mali DSS povinnosť spravovať jeden globálny akciový fond, vznikne tak priestor pre zníženie poplatkov. Úprava odplát je však na samostatnú diskusiu.
Strana 10	Navrhujem upraviť odporúčanie o povinnom vstupe do II. piliera pre všetkých vstupujúcich na trh práce. Alternatívne navrhujem automatický vstup s možnosťou vyviazania sa.	Pri súčasnom nastavení dôchodkov z I. piliera by som nikomu s príjmom menej ako 2-nasobok priemernej mzdy neodporúčal vstúpiť do II. piliera. Kým sú v II. pilieri tak vysoké poplatky a kým je I. pilier efektívne dotovaný 4,75 % extra odvodov, tak sa priemernému pracujúcemu oplatí zostať iba v 1. pilieri.	Text bol prepracovaný – finálna verzia neobsahuje odporúčanie ohľadne vstupu do II. piliera.

CELKOVÉ HODNOTENIE: Autori v komentári predstavujú odporúčania pre zavedenie predvolenej stratégie v II. pilieri. Napriek výhrade o tom, že minulé výnosy sa v budúcnosti nemusia opakovať podporujem návrh pre politiky, najmä aby všetci noví sporitelia mali ako predvolenú stratégiu indexový fond.

SCHVÁLIŤ^{*5}:

odporúčam
 neodporúčam


 podpis recenzenta

Súhlasím* s uvedením svojho mena ako mena recenzenta v recenzovanej publikácii?

ÁNO
 NIE

Súhlasím* so zverejnením tohto pripomienkovacieho hárka ?

ÁNO
 NIE

⁵ Hodiace sa označte krížikom.