

## Výkonnosť fondov DSS (august 2015)

Peňažný a dlhopisový trh: Zníženie úrokovej sadzby Čínskou centrálnou bankou priblížilo jej monetárnu politiku Európe a Japonsku, kde pretrváva snaha oživiť hospodársky rast. Naopak FED sa pripravuje na prvé zvyšovanie sadzieb po 9 rokoch. Tieto očakávania sa pretransformovali do vyšších výnosov na amerických vládných dlhopisoch. Výnosy na európsky dlhopisoch boli ovplyvnené politickou neistotou v Grécku, po dosiahnutí dohody výnosy opäť klesli. Výnosy na nemeckých 3- až 5- ročných štátnych dlhopisoch sa zvýšili o 0,08 p.b. (na -0,12% až 0,13%) a výnosy 10- ročných dlhopisov vzrástli o 0,15 p.b. na 0,80%. Slovenské štátne dlhopisy s krátkou splatnosťou ostali takmer bez zmeny a 10-ročné dlhopisy vzrástli o 0,13 p.b. na 1,07%. Krátke splatnosti sú ovplyvnené „deflačným“ prostredím v EU a naopak rast výnosov pri dlhých splatnostiach by mal reflektovať dôveru v QE. Úročenie depozit na medzibankovom trhu ostalo takmer bezo zmeny.

Výkonnosť vybraných fondov DSS a porovnanie s benchmarkom <sup>1</sup> (k 31.08.2015)							
Rank <sup>4</sup>		výkonnosť fondu (%)			výkonnosť oproti benchmarku (p.b.)		
		YTD <sup>2</sup>	1Y	od 1.5.2013 <sup>3</sup>	YTD	1Y	od 1.5.2013
<b>dlhopisové fondy</b>							
1	VÚB Generali	1,0	1,9	6,1	0,7	-0,4	-3,6
2	AEGON	0,4	1,0	4,0	0,0	-1,4	-5,8
3	Poštová banka	0,3	1,5	6,2	0,0	-0,8	-3,6
4	ING	0,0	0,3	1,6	-0,3	-2,0	-8,1
5	Allianz	0,0	0,7	3,6	-0,3	-1,6	-6,2
6	AXA	-0,7	0,1	2,9	-1,0	-2,2	-6,9
	PRIEMER	0,1	0,8	3,8	-0,3	-1,6	-6,0
	BENCHMARK	0,4	2,3	9,8			
<b>zmiešané fondy</b>							
1	VÚB Generali	2,1	4,9	15,5	0,7	0,0	-1,0
2	ING	0,8	2,9	9,0	-0,6	-2,0	-7,5
3	Poštová banka	0,3	2,2	8,4	-1,1	-2,6	-8,1
	PRIEMER	1,2	3,5	11,5	-0,2	-1,4	-5,0
	BENCHMARK	1,4	4,8	16,5			
<b>akciové fondy</b>							
1	VÚB Generali	2,2	5,5	17,6	-0,1	-1,5	-4,8
2	AEGON	1,9	4,7	11,5	-0,4	-2,3	-11,0
3	ING	1,2	4,7	14,2	-1,1	-2,3	-8,3
4	AXA	1,1	4,4	12,6	-1,2	-2,6	-9,9
5	Allianz	0,7	3,0	15,1	-1,6	-4,0	-7,4
6	Poštová banka	-1,1	1,6	9,2	-3,4	-5,4	-13,3
	PRIEMER	0,8	3,7	13,4	-1,4	-3,3	-9,1
	BENCHMARK	2,3	7,0	22,5			
<b>indexové fondy</b>							
1	Poštová Banka - MSCI Daily Net TR	5,5	5,2	20,4	-0,1	-0,2	-2,6
2	ING - EURO STOXX 50 TR	5,0	4,7	22,6	-0,3	-0,5	-3,3
3	Aegon - MSCI World EUR	3,1	9,9	28,5	-0,4	-0,7	-2,8
4	VÚB Generali - MSCI All Country v EUR	3,0	9,2	26,0	0,3	0,5	-1,2
5	Axa - MSCI World EUR	2,9	9,6	27,7	1,1	1,4	-0,7
	PRIEMER	3,6	8,2	25,5			

Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

<sup>1</sup> Metodika zostavenia benchmarku je dostupná na: <http://www.finance.gov.sk/Default.aspx?CatID=9330>; Rozdiel vo výkonnosti oproti benchmarku v niektorých DSS spoločnostiach, ktoré majú vo svojom portfóliu dlhopisy, môže byť ovplyvnený oceňovacou metódou Hold to Maturity.

<sup>2</sup> Year-to-date (YTD) ukazuje výnosnosť fondu od začiatku roka po koniec reportovaného mesiaca

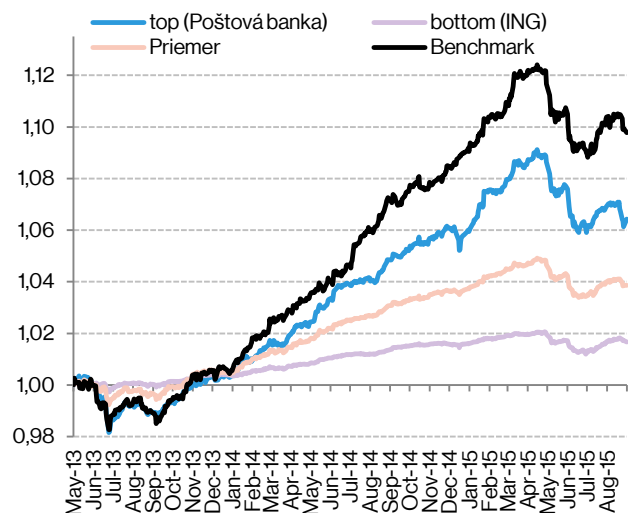
<sup>3</sup> Od mája 2013 je platná aktuálna legislatívna úprava II. piliera, ktorá výrazným spôsobom zmenila rozloženie majetku sporiteľov v jednotlivých fondoch.

<sup>4</sup> Fondy sú zoradené podľa výkonnosti YTD

Akciové trhy: Obavy z neudržateľnosti čínskej ekonomiky na úrovni 6%, pravdepodobné zvyšovania sadzieb americkou centrálnou bankou, nízka likvidita a historicky nízke ceny komodít zasiahli negatívne obchodovanie na akciových trhoch. Európske akciové indexy sa prepadli o 9,1% (Eurostoxx), 9,3% (DAX) a 6,7% (FTSE). Americké akciové indexy zmazali zisky z januára tohto roku a prepadli sa o 4,8% (S&P 500) a najväčší prepád zaznamenal Čínsky Shanghai Composite o 13%. Postupne ku koncu mesiaca nastáva mierna korekcia približne o 5%. Masívny výpredaj na akciových trhoch by mal spôsobiť portfólio rebalancing v prospech bezpečnejších dlhopisov, čo sa však nestalo.

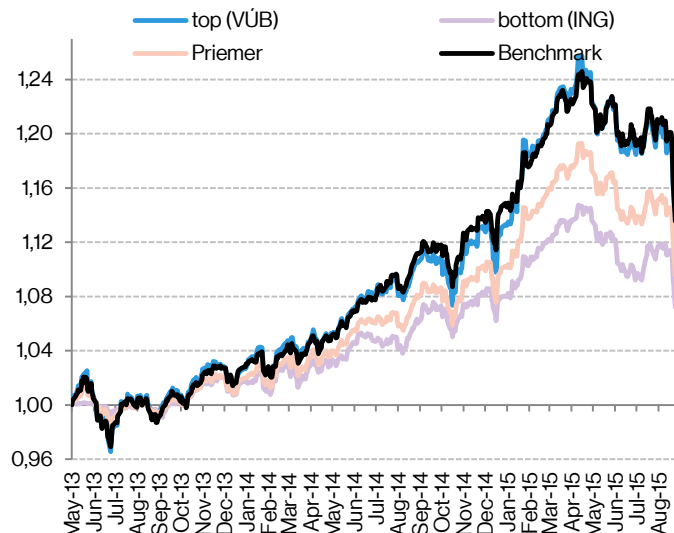
## GRAFY: Porovnanie výkonnosti fondov DSS<sup>5</sup>

Graf 1: Výnosy dlhopisových fondov (30.4.2013=1)



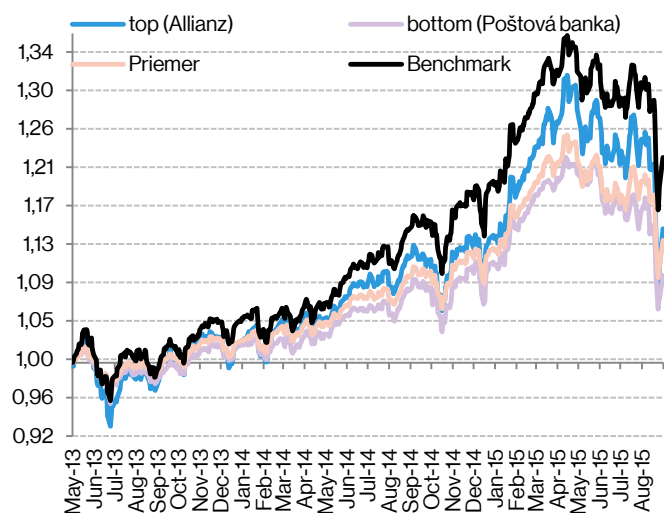
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 2: Výnosy zmiešaných fondov (30.4.2013=1)



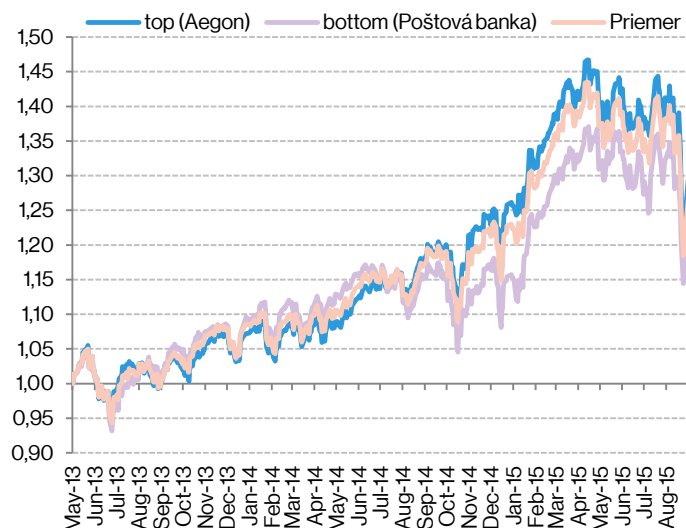
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 3: Výnosy akciových fondov (30.4.2013=1)



Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 4: Výnosy indexových fondov (30.4.2013=1)



Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

<sup>5</sup> Na jednotlivých grafoch je zobrazený vývoj aktuálnej hodnoty dôchodkovej jednotky (AHDJ) resp. indexu za obdobie od 30.4.2013. Zobrazené sú: fond, ktorý zaznamenal najvyšší rast AHDJ, fond, ktorý zaznamenal najnižší rast AHDJ, priemer danej kategórie fondov a benchmark pre danú kategóriu fondov.