

## Výkonnosť fondov DSS (január 2016)

Peňažný a dlhopisový trh: Nový rok začal výpredajom rizikových aktív v prospech dlhopisov štátov jadra Európy. Nízka inflácia a pomalý rast ekonomík Eurozóny naďalej ohrozuje dosiahnutie inflačného cieľa. Prezident ECB signalizuje, že už na marcovom stretnutí môže dôjsť k úpravám programu kvantitatívneho uvoľňovania. Naopak, americký FED potvrdzuje pozitívny vývoj domácej ekonomiky. FED na januárovom stretnutí nezmenil úroveň sadzieb a to hlavne kvôli volatilitě na globálnych trhoch a neistote ohľadom sentimentu čínskej ekonomiky. Slovenské 10-ročné dlhopisy sa koncom januára obchodovali s výnosom 0,6 % a nemecké 10-ročné dlhopisy s výnosom 0,3 %.

Výkonnosť vybraných fondov DSS a porovnanie s benchmarkom <sup>1</sup> (k 31.01.2016)							
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	Poštová banka	0,56	1,02	8,42	-0,25	-0,55	-3,69
2	Allianz	0,31	0,44	4,33	-0,50	-1,13	-7,78
3	AEGON	0,30	0,82	4,77	-0,51	-0,74	-7,34
4	AXA	0,15	-0,48	3,48	-0,66	-2,05	-8,63
5	ING	0,08	0,23	1,98	-0,73	-1,34	-10,13
6	VÚB Generali	-0,13	0,81	6,51	-0,94	-0,76	-5,60
	PRIEMER	0,19	0,31	4,45	-0,62	-1,26	-7,66
	BENCHMARK	0,81	1,57	12,11			
<b>zmiešané fondy</b>							
Rank							
1	ING	-0,97	-1,72	8,30	0,27	-1,50	-8,99
2	Poštová banka	-1,26	-3,33	7,20	-0,01	-3,11	-10,09
3	VÚB Generali	-1,55	-3,00	14,47	-0,30	-2,78	-2,82
	PRIEMER	-1,29	-2,66	10,53	-0,05	-2,44	-6,76
	BENCHMARK	-1,24	-0,21	17,29			
<b>akciové fondy</b>							
Rank							
1	AXA	-1,21	-0,82	12,59	1,55	0,87	-9,30
2	ING	-1,67	-3,65	12,31	1,09	-1,95	-9,58
3	AEGON	-1,79	-1,70	10,12	0,97	0,00	-11,76
4	VÚB Generali	-2,39	-3,52	15,19	0,37	-1,82	-6,70
5	Poštová banka	-3,04	-7,78	5,39	-0,28	-6,08	-16,49
6	Allianz	-4,09	-6,84	10,41	-1,34	-5,14	-11,48
	PRIEMER	-2,62	-4,32	10,84	0,13	-2,62	-11,05
	BENCHMARK	-2,76	-1,70	21,88			
<b>indexové fondy</b>							
Rank							
1	ING - EURO STOXX 50 TR Europe	-3,81	-7,14	14,85	0,07	1,01	-0,83
2	Poštová Banka - MSCI TR Europe Euro	-4,17	-6,97	13,50	-0,35	-0,40	-2,82
3	Axa - MSCI World EUR	-4,25	-3,52	25,30	0,06	-1,29	-4,18
4	VÚB Generali - MSCI All Country v EUR	-4,26	-3,17	23,67	-0,03	0,83	-0,98
5	AEGON - MSCI World EUR	-4,38	-3,67	25,63	-0,07	-1,43	-3,85
	PRIEMER	-4,19	-4,13	22,01			

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

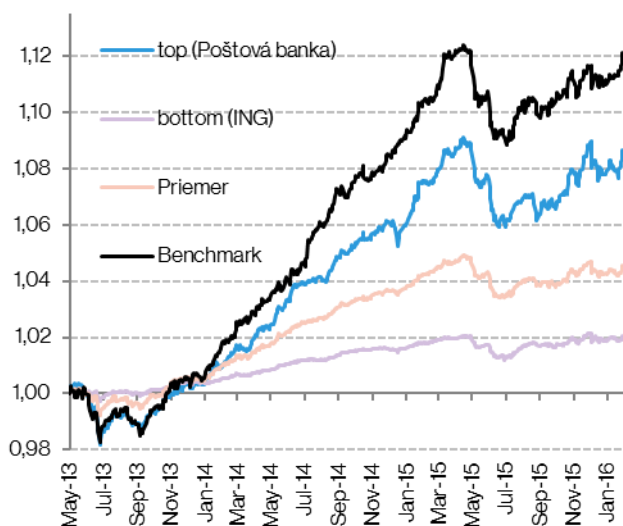
<sup>3</sup> Od mája 2013 je platná aktuálna legislatívna úprava II. piliera, ktorá výrazným spôsobom zmenila rozloženie majetku sporiteľov v jednotlivých fondoch.

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

Aktiové trhy: Obavy z vývoja čínskej ekonomiky a klesajúce ceny komodít boli príčinou výraznej korekcie akciových trhov. Európske akciové trhy, Euro Stocxx 50 prepadol o -8 % a nemecký DAX poklesol o -9,8 %. Cena ropy Brent poklesla približne o 8 %. Súčasný vývoj svetových ekonomík neprial ani rozvíjajúcim sa trhom. Optimistické vyhladky na pozitívny vývoj akciových trhov v Európe naďalej pramenia z pretrvávajúceho QE.

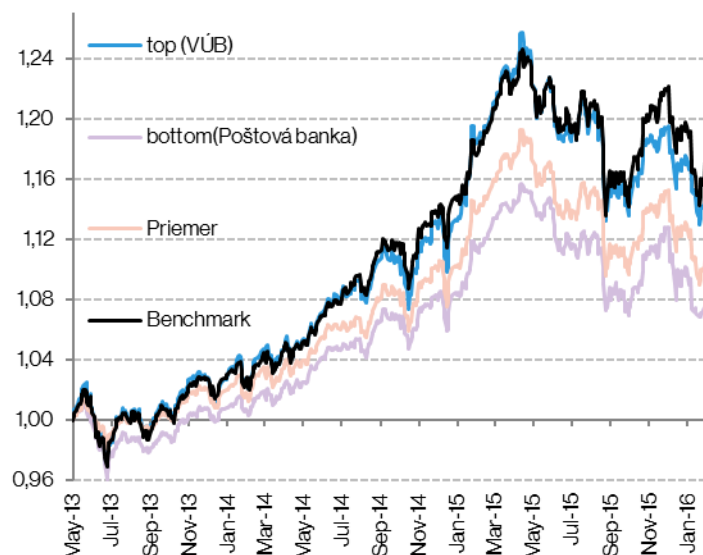
## GRAFY: Porovnanie výkonnosti fondov DSS<sup>5</sup>

Graf 1: Výnosy dlhopisových fondov (30.4.2013=1)



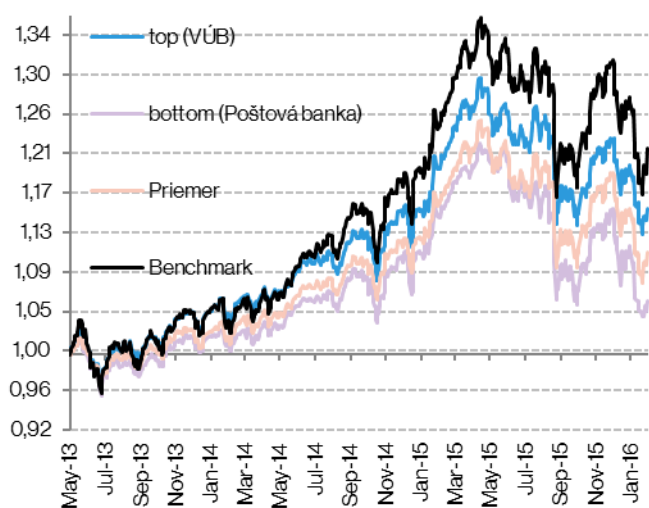
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 2: Výnosy zmiešaných fondov (30.4.2013=1)



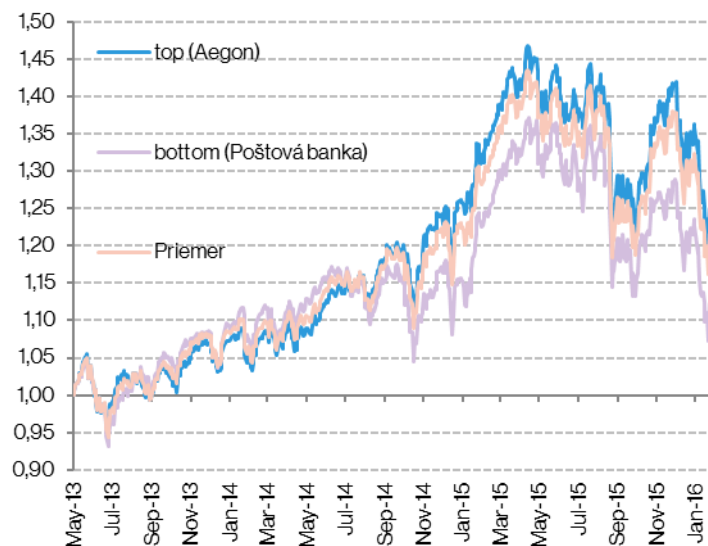
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

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.