

Výkonnosť fondov DSS (február 2016)

Peňažný a dlhopisový trh: Vo februári rástol dopyt po bezrizikových aktívach, predovšetkým po štátnych dlhopisoch. Dôvodom poklesu výnosov štátnych dlhopisov je pretrvávajúca deflácia a signály revízie programu kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB. Investori premietli do cien dlhopisov očakávanie o znížení depozitnej sadzby a navýšenia objemu nákupov QE. Na optimizme investorom nepridali ani ekonomické vyhliadky ohľadne budúceho vývoja hospodárskeho rastu a inflácie v EU. Výnosy na amerických dlhopisoch klesali aj napriek vyjadreniam Fedu o možnom zvyšovaní kľúčovej sadzby. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov dosahujú 1,7%. Výnos nemeckých 10-ročných dlhopisov dosiahol nové minimum 0,1%. Slovenské dlhopisy sa obchodovali na konci februára s výnosom 0,38%. Extrémne nízke výnosy dlhopisov vzbudzujú obavy o stabilitu bankového sektora.

Výkonnosť vybraných fondov DSS a porovnanie s benchmarkom ¹ (k 29.02.2016)							
Rank ⁴		výkonnosť fondu (%)			výkonnosť oproti benchmarku (p.b.)		
		YTD ²	1Y	od 1.5.2013 ³	YTD	1Y	od 1.5.2013
dlhopisové fondy							
1	Poštová banka	0,88	0,94	8,76	-0,43	-0,65	-3,90
2	Allianz	0,62	0,49	4,66	-0,68	-1,10	-8,00
3	AXA	0,58	-0,23	3,93	-0,72	-1,83	-8,73
4	AEGON	0,50	0,80	4,98	-0,81	-0,79	-7,68
5	ING	0,36	0,38	2,26	-0,94	-1,21	-10,40
6	VÚB Generali	0,06	0,54	6,71	-1,25	-1,05	-5,95
	PRIEMER	0,50	0,35	4,77	-0,81	-1,24	-7,88
	BENCHMARK	1,30	1,59	12,66			
zmiešané fondy							
1	ING	0,03	-2,43	9,39	1,42	0,40	-7,73
2	VÚB Generali	-1,08	-4,67	15,00	0,30	-1,84	-2,12
3	Poštová banka	-4,68	-8,41	3,48	-3,30	-5,58	-13,64
	PRIEMER	-1,66	-4,90	10,12	-0,27	-2,07	-7,00
	BENCHMARK	-1,39	-2,83	17,12			
akciové fondy							
1	AXA	-0,75	-2,35	13,11	2,64	3,95	-7,99
2	ING	-0,93	-5,54	13,16	2,46	0,76	-7,94
3	AEGON	-2,41	-5,27	9,43	0,98	1,04	-11,67
4	VÚB Generali	-2,46	-7,05	15,10	0,92	-0,75	-6,00
5	Allianz	-3,68	-10,61	10,89	-0,29	-4,30	-10,21
6	Poštová banka	-8,71	-15,88	-0,77	-5,33	-9,58	-21,87
	PRIEMER	-2,69	-7,50	10,76	0,70	-1,19	-10,33
	BENCHMARK	-3,39	-6,31	21,10			
indexové fondy							
1	Poštová Banka - MSCI TR Europe Euro	-3,30	-11,52	14,53	2,66	2,64	0,79
2	Axa - MSCI World EUR	-3,68	-8,17	26,05	1,76	0,75	-1,91
3	VÚB Generali - MSCI All Country v EUR TR	-3,96	-8,22	24,06	1,35	2,08	0,81
4	Aegon- MSCI World EUR	-4,09	-8,54	26,02	1,35	0,37	-1,94
5	ING - EURO STOXX 50 TR Europe	-7,93	-16,87	9,94	-0,93	0,01	-2,00
	PRIEMER	-4,41	-9,76	21,73			

Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

¹ 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.

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

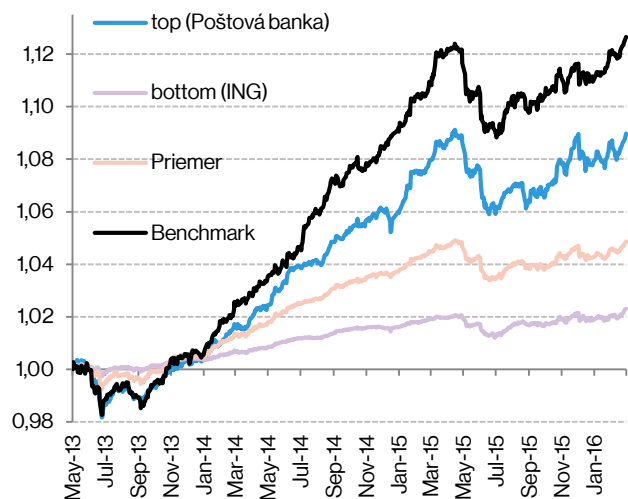
³ Od mája 2013 je platná aktuálna legislatívna úprava II. piliera, ktorá výrazným spôsobom zmenila rozloženie majetku sporiteľov v jednotlivých fondoch.

⁴ Fondy sú zoradené podľa výkonnosti YTD

Akciové trhy: Prepad akciových trhov vo februári spomalil, no značná volatilita stále pretrváva. Pokles cien ropy na svetových trhoch ako aj neutíchajúce obavy zo spomalenia čínskej a európskej ekonomiky spôsobili výpredaj akciových titulov v prospech bezrizikových aktív. Okrem pretrvávajúcich problémov vznikajú nové; rastúce riziko Brexitu a nezhody ohľadne riešenia utečeneckej krízy v Európe. Európske akciové trhy prepadli (Euro Stoxx 50 -3,2%), nemecký (DAX -3,1%), o niečo lepšie sa darilo americkým akciám (S&P 500 -0,1%).

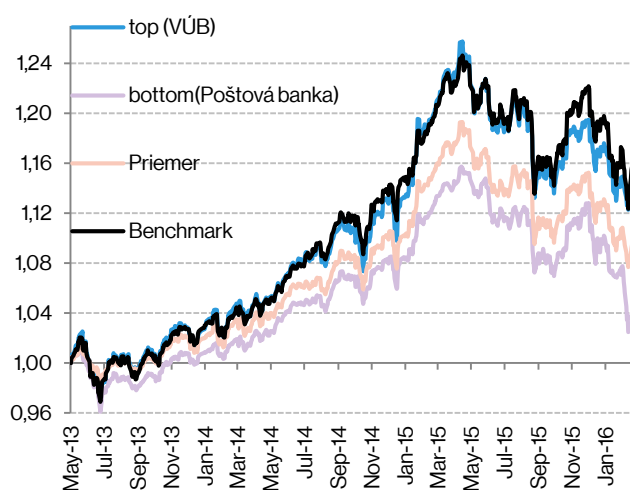
GRAFY: Porovnanie výkonnosti fondov DSS⁵

Graf 1: Výnosy dlhopisových fondov (30.4.2013=1)



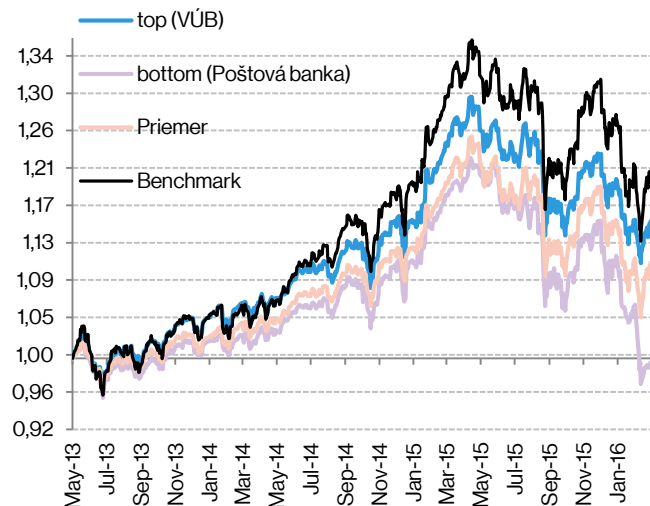
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 2: Výnosy zmiešaných fondov (30.4.2013=1)



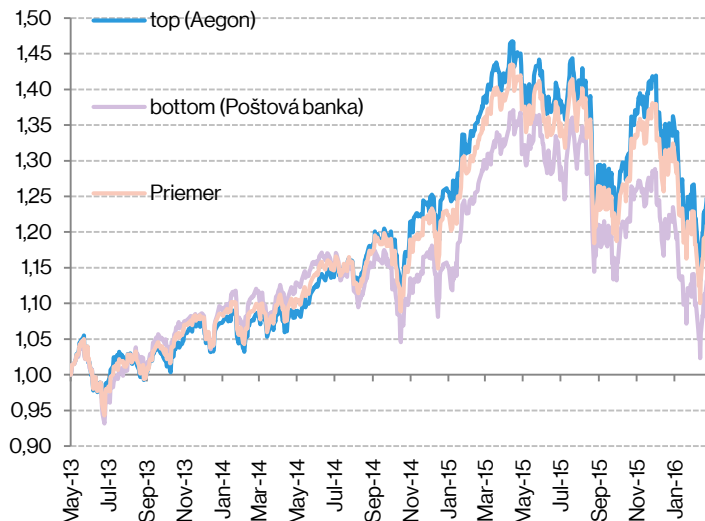
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

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

⁵ 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.