

## Výkonnosť fondov DSS (máj 2016)

Peňažnému a dlhopisovému trhu v máji dominovali vyššie ceny komodít a skoršie ako očakávané zvyšovanie sadzieb v USA. Májové zasadnutie centrálnych bánk neprineslo zásadnú zmenu vo vedení monetárnych politík. Prezident ECB zaujal status quo a ubezpečil trhy, že ECB má stále dostatok nástrojov, ktoré vie použiť na dosiahnutie inflačného cieľu. Na druhej strane FED ohlásil, že ak trh práce a ekonomické dáta budú pozitívne môže dôjsť k zvyšovaniu sadzieb už v lete. Výnosy dlhopisov krajín eurozóny naďalej klesajú pod vplyvom QE v kombinácii s politickým rizikom Brexitu. Výnosy na gréckych vládnych dlhopisoch poklesli po podpísaní ďalšej tranže finančnej pomoci o 1,3 p.b. na 7,2 %. Výnos na nemeckom 10- ročnom dlhopise poklesol na 0,14% z 0,27%. Slovenské 10- ročné dlhopisy sa obchodovali s výnosom 0,48 % čo je nárast o 0,12 p.b. oproti predošlému mesiacu.

Výkonnosť vybraných fondov DSS a porovnanie s benchmarkom <sup>1</sup> (k 31.05.2016)							
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	1,88	2,18	9,84	-0,10	-0,23	-3,57
2	Allianz	1,32	1,40	5,38	-0,67	-1,01	-8,04
3	VÚB Generali	1,27	1,46	8,01	-0,71	-0,94	-5,41
4	AXA	0,92	0,53	4,27	-1,07	-1,88	-9,14
5	AEGON	0,79	1,16	5,29	-1,19	-1,25	-8,13
6	AEGON	0,71	0,92	2,62	-1,27	-1,49	-10,80
	PRIEMER	1,12	1,16	5,43	-0,86	-1,25	-7,98
	BENCHMARK	1,98	2,41	13,42			
<b>zmiešané fondy</b>							
1	ING	1,74	-0,73	11,26	0,18	0,42	-9,36
2	VÚB Generali	1,28	-3,01	17,75	-0,28	-1,86	-2,87
3	Poštová banka	-3,84	-8,16	4,40	-5,40	-7,01	-16,22
	PRIEMER	0,35	-3,34	12,38	-1,20	-2,19	-8,24
	BENCHMARK	1,56	-1,15	20,62			
<b>akciové fondy</b>							
1	Allianz	1,95	-7,84	17,37	0,88	-3,71	-9,32
2	AXA	1,67	-0,81	15,86	0,59	3,32	-10,83
3	ING	1,43	-3,17	15,84	0,35	0,96	-10,85
4	AEGON	0,80	-3,10	13,03	-0,28	1,03	-13,66
5	VÚB Generali	0,42	-5,42	18,50	-0,66	-1,29	-8,19
6	Poštová banka	-6,85	-15,70	1,25	-7,93	-11,57	-25,43
	PRIEMER	1,02	-5,37	14,99	-0,06	-1,24	-11,70
	BENCHMARK	1,08	-4,13	26,69			
<b>indexové fondy</b>							
1	Poštová Banka - MSCI TR Europe Euro	2,19	-8,82	21,02	2,92	2,75	0,97
2	Axa - MSCI World EUR	1,45	-5,32	32,77	0,86	0,38	-3,36
3	VÚB Generali - MSCI All Country v EUR TR	1,28	-5,38	30,82	0,50	1,75	-0,36
4	Aegon - MSCI World EUR	0,99	-5,85	32,68	0,39	-0,15	-3,44
5	ING - EURO STOXX 50 TR Europe	-1,74	-12,38	17,33	-0,20	-0,30	-1,18
	PRIEMER	0,93	-6,67	28,53			

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

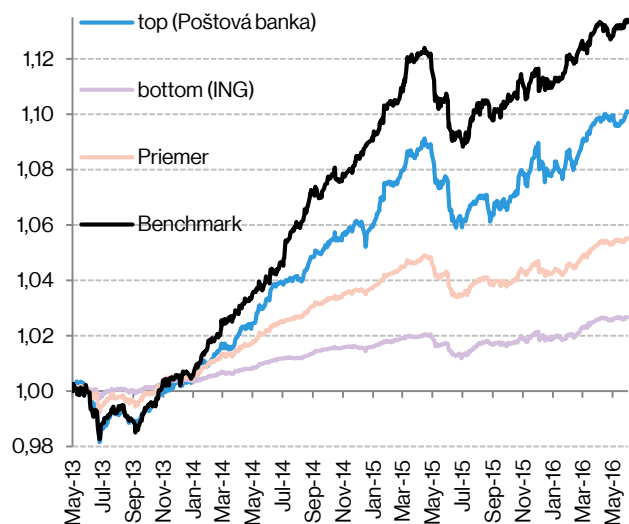
<sup>3</sup> Od mája 2013 je platná aktuálna legislatívna úprava II. piliera, ktorá výrazným spôsobom zmenila rozloženie majetku sporiteľov v jednotlivých fondoch.

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

Rast Akciových trhov bol povzbudený pozitívnymi ekonomickými údajmi a rastúcimi cenami komodít. Ceny ropy Brent sa pohybovali mierne pod 50 USD za barel, čo zodpovedá úrovni z novembra 2015. Vysokú volatilitu na európske akciové trhy prináša neistota z výsledkov blížiaceho sa referenda o zotrvaní Británie v EU. Neistota z referenda je kompenzovaná silnými číslami z automobilového priemyslu v eurozóne a diskusiami o odpísaní časti gréckeho dlhu. Európske akciové trhy rástli (Eurostoxx 50) o 2,2 % a nemecké o 2,2% (DAX) oproti predošlému mesiacu.

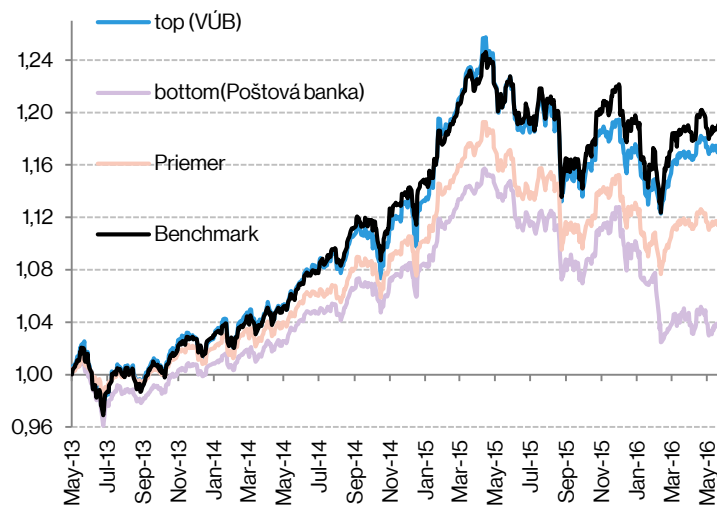
## GRAFY: Porovnanie výkonnosti fondov DSS<sup>5</sup>

Graf 1: Výnosy dlhopisových fondov (30.4.2013=1)



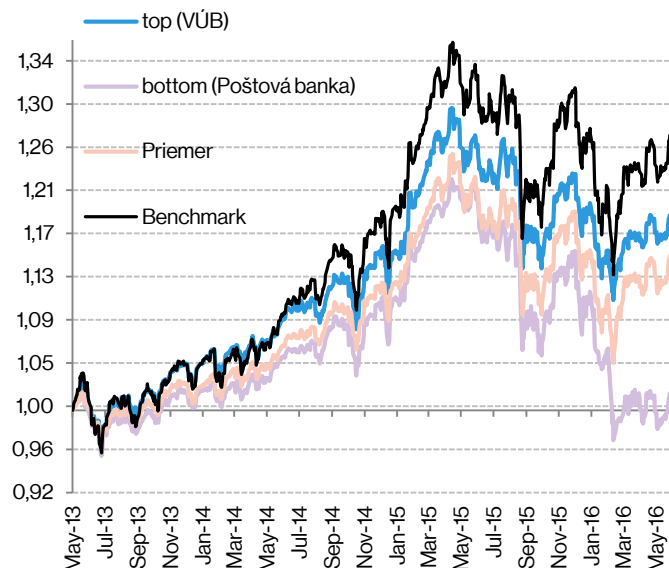
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 2: Výnosy zmiešaných fondov (30.4.2013=1)



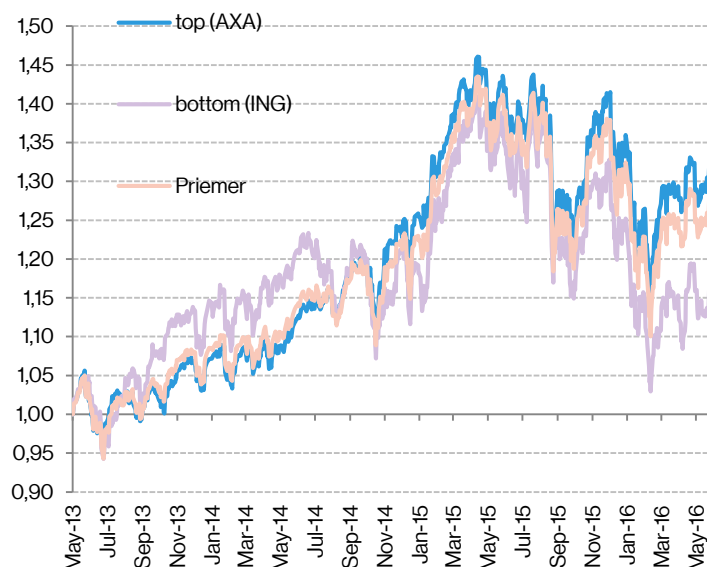
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

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.