Výkonnosť fondov DSS (September 2015)

Akciové trhy v septembri zaknihovali najhorší výsledok od začiatku roku 2015. Situácia na finančných trhoch sa v septembri naďalej zhoršovala a to hlavne kvôli pretrvávajúcim obavám zo spomalenia rozvíjajúcich sa trhov až po emisný škandál Volkswagenu. Naopak vplyv prepadu čínskeho akciového trhu v auguste odznel ku koncu septembra a nateraz je situácia stabilná. Volatilita na globálnych finančných trhoch a pretrvávajúce riziká nízkej inflácie primäli Americkú centrálnu banku FED odložiť septembrové zvyšovanie sadzieb až na neskoršie obdobie, pravdepodobne na prelom rokov. Zvýšená averzia voči riziku, uvoľnená menová politika centrálnych bánk a deflačné tlaky znížili výnosy na dlhopisovom trhu.

Výkonnosť vybraných fondov DSS a porovnanie s benchmarkom[1] (k 31.09.2015)

		výkonnosť fondu (%)			výkonnosť oproti benchmarku (p.b.)		
		YTD[2]	1Y	od 1.5.2013[3]	YTD	1Y	od 1.5.2013
Rank[4]		dlhopisové fondy					
1	VÚB Generali	0,8	1,4	5,9	-0,1	-1,1	-4,5
2	AEGON	0,4	0,7	4,0	-0,5	-1,8	-6,4
3	Poštová banka	0,5	1,2	6,3	-0,5	-1,4	-4,1
4	ING	0,0	0,1	1,6	-0,9	-2,4	-8,8
5	Allianz	-0,1	0,4	3,5	-1,0	-2,2	-6,9
6	AXA	-0,6	0,0	2,9	-1,6	-2,6	-7,5
	PRIEMER	0,0	0,5	3,7	-0,9	-2,1	-6,7
	BENCHMARK	0,9	2,6	10,4			
Rank		zmiešané fondy					
1	VÚB Generali	0,7	3,0	13,9	0,3	-0,2	-1,4
2	ING	-0,4	0,5	7,7	-0,8	-2,7	-7,6
3	Poštová banka	-1,0	0,4	7,0	-1,4	-2,8	-8,4
	PRIEMER	-0,1	1,4	10,1	-0,5	-1,8	-5,3
	BENCHMARK	0,4	3,2	15,4			
Rank		akciové fondy					
3 (1)	VÚB Generali	-0,3	1,9	14,8	-0,4	-2,0	-5,1
2	AEGON	-0,1	1,6	9,4	-0,2	-2,3	-10,5
4 (3)	ING	-0,4	1,4	12,4	-0,5	-2,5	-7,5
1 (4)	AXA	-0,1	2,3	11,3	-0,2	-1,6	-8,6
5	Allianz	-3,4	-1,2	10,3	-3,6	-5,1	-9,6
6	Poštová banka	-3,7	-1,5	6,3	-3,8	-5,4	-13,6
	PRIEMER	-1,8	0,4	10,5	-1,9	-3,5	-9,4
	BENCHMARK	0,1	3,9	19,9			
Rank		indexové fondy					
1	Poštová Banka - MSCI Daily Net TR Europe	1,2	0,2	15,5	-0,2	-0,5	-2,4
2	ING - EURO STOXX 50 TR	-0,4	-2,4	16,3	0,3	0,7	-1,1
4 (3)	Aegon - MSCI World EUR	-0,6	3,9	23,8	-0,4	-1,1	-2,8
3 (4)	VÚB Generali - MSCI All Country v EUR TR	-0,6	3,6	21,5	0,8	0,3	-1,0
5	Axa - MSCI World EUR	-0,9	3,4	23,1	-0,6	-1,5	-3,6
	PRIEMER	3,6	8,2	25,5			

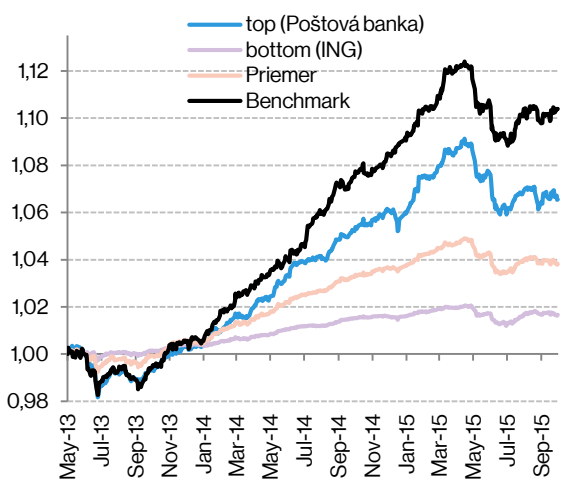
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

[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. Zmena oproti minulému mesiacu je znázornená napr. 3 (1) (fond sa prepadol z 1 na 3 miesto).

Výnosy na peňažnom a dlhopisovom trhu klesali v septembri pod vplyvom rozhodnutí FEDu a ECB. Európska centrálna banka na septembrovom zasadnutí zverejnila zníženú prognózu rastu HDP v eurozóne na úrovni 1,7% a infláciu na úrovni 1,1%. Na základe ekonomického vývoja v eurozóne guvernér ECB Mario Draghi nepriamo pripustil možnosť predlženia QE. Zvýšená aktivita Európskej centrálnej banky stimuluje dopyt po štátnych dlhopisoch. Slovenské dlhopisy s dobou do splatnosti tri roky sa obchodovali s priemerným výnosom -0,087% a priemerný výnos na 10- ročných slovenských dlhopisov poklesol na 0,92%. Výnos na nemeckom 10-ročnom dlhopise dosiahol 0,6% čo je pokles o 20 bázických bodov oproti minulému mesiacu. Na klesajúce výnosy vládnych dlhopisov mali vplyv aj predčasné voľby v Grécku, ktoré opätovne vyhral A. Tsipras. Prijatím dohodnutých opatrení Grécko dostalo nový záchranný balík a tým sa opäť vyhlo bankrotu. Úročenie depozit na medzibankovom trhu ostalo takmer bezo zmeny.

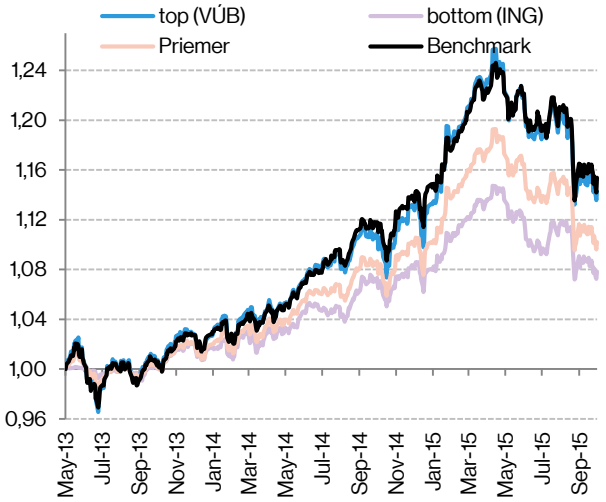
GRAFY: Porovnanie výkonnosti fondov DSS[5]

Graf 1: Výnosy dlhopisových fondov (30.4.2013=1)



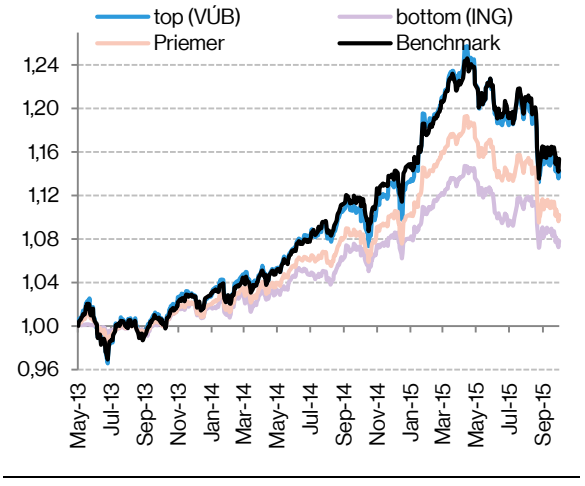
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

Graf 2: Výnosy zmiešaných fondov (30.4.2013=1)



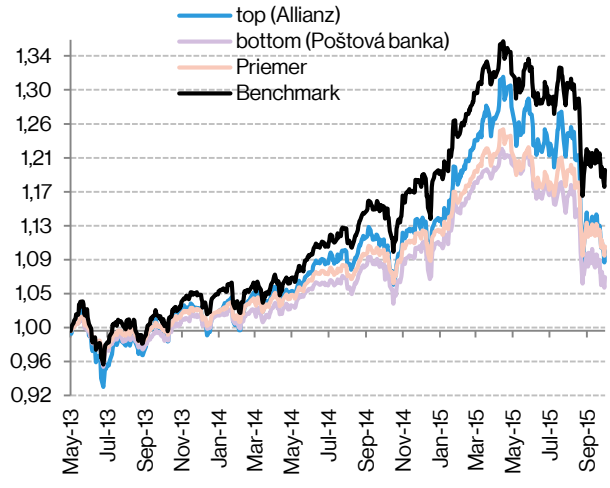
Zdroj: MF SR, NBS, Bloomberg

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.