

## Výkonnosť príspevkových fondov DDS (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.

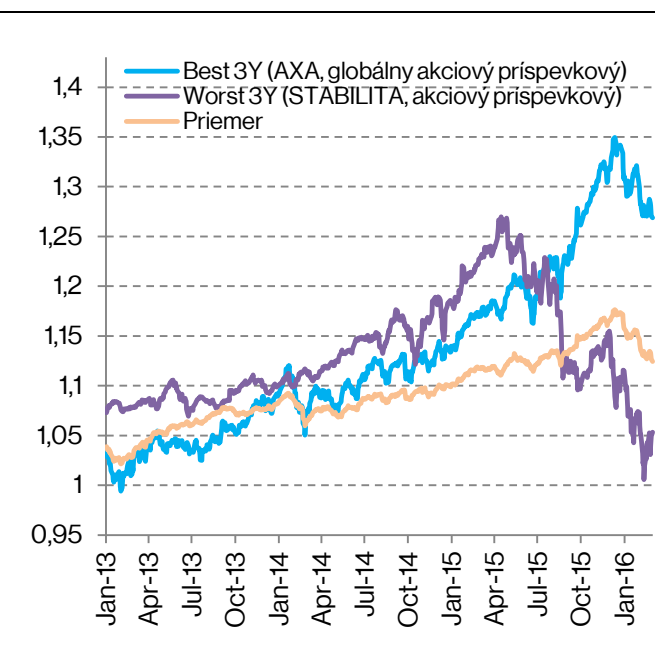
### Výkonnosť vybraných fondov DDS ku dňu 29.02.2016

	Podiel na celkových aktívach III. piliera (%)	výkonnosť fondu (%)			
		1M	12M	3Y	per annum
AXA, globálny akciový	2,0	0,4	-5,7	14,6	4,6
AXA, príspevkový doplnkový	11,8	0,2	-2,6	5,9	1,9
Tatra banka, Comfort life 2020	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0
Tatra banka, Comfort life 2050	0,9	3,6	0,0	0,0	0,0
Tatra banka, Standard life	1,0	0,4	0,5	3,8	1,3
Tatra banka, Comfort life 2040	6,0	2,2	-7,1	1,4	0,5
Tatra banka, Comfort life 2030	21,0	1,6	-3,9	3,1	1,0
Tatra banka, zaistený príspevkový	1,9	0,0	0,5	8,7	2,8
ING Tatry - Sympatia, konzervatívny príspevkový	7,0	0,3	0,5	3,6	1,2
ING Tatry - Sympatia, rastový príspevkový	2,4	-0,1	-7,8	7,7	2,5
ING Tatry - Sympatia, vyvážený príspevkový	29,4	0,6	-2,9	4,7	1,5
STABILITA, akciový príspevkový	0,5	-2,0	-14,2	-2,4	2,5
STABILITA, príspevkový	15,9	-0,2	-8,8	-2,0	-0,7
PRIEMER		0,7	-4,2	3,5	1,1

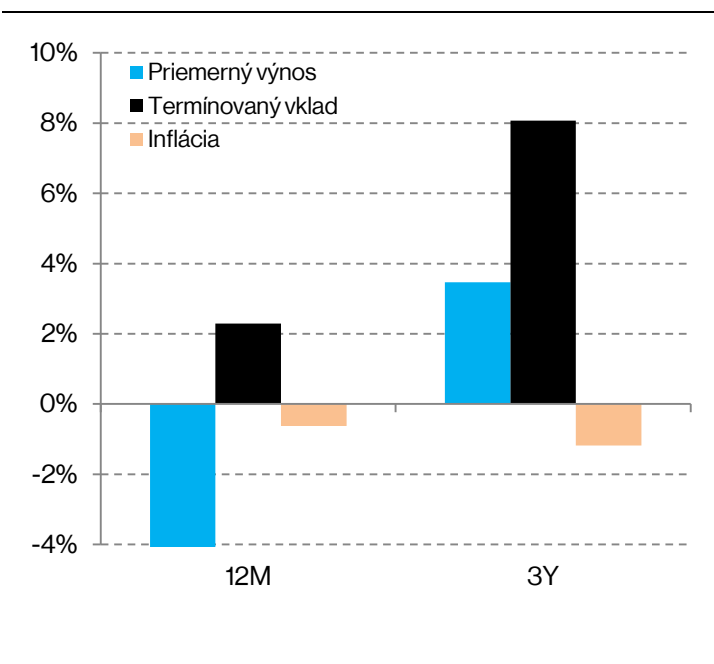
Akciové trhy: Prepad akciových trhov vo februári spomalil no značná volatilita stále pretrváva. Pokles cien ropy na svetových trhoch ako aj neutíchajúce obavy zo spomalenia čínskej a európskej ekonomiky spôsobili výpredaj akciových titulov v prospech bezrizikových aktív. Okrem pretrvávajúcich problémov 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 DDS

Graf 1: Výnosy príspevkových fondov (31.12.2011=1)



Graf 2: Porovnanie priemernej výkonnosti fondov s výnosmi termínovaných vkladov<sup>1</sup> a infláciou (január 2016<sup>2</sup>)



<sup>1</sup> Termínované vklady so splatnosťou do 5 rokov vrátane.

<sup>2</sup> Údaje o termínovaných vkladoch a inflácii sú k dispozícii približne s mesačným oneskorením oproti údajom o výkonnosti fondov