

## Metodika zostavenia benchmarku výkonnosti fondov DSS

Pre porovnanie výkonnosti fondov je nutné posudzovať dosiahnuté výnosy voči relevantnému benchmarku, keďže ich okrem kvality správy dôchodkovými správcovskými spoločnosťami (DSS) ovplyvňuje aj aktuálna situácia v reálnej ekonomike a na finančných trhoch. Benchmarky sme zostrojili pre každý typ fondov samostatne, pričom pre fondy jednotlivých spoločností v rámci jednej kategórie bol použitý rovnaký benchmark. Indexy a váhy tvoriace jednotlivé benchmarky približne zodpovedajú investičnej stratégii, akú by mali fondy podľa svojho zamerania realizovať. Porovnanie s nami zostrojeným benchmarkom ukazuje, či DSS zhodnocovala prostriedky lepšie alebo horšie, než keby ich len pasívne investovala do najbežnejších aktív, berúc do úvahy zameranie svojich fondov<sup>1</sup>.

Výnimku z tohto prístupu tvoria indexové fondy, kde bol vzhľadom na ich charakter použitý pre každý indexový fond ako benchmark samotný nimi zvolený index finančného trhu.

<b>Zloženie benchmarku pre jednotlivé typy fondov</b>		
	index	váha
dlhopisové fondy	3M Euribor	10%
	dlhopisový index SDX verejný sektor	40%
	dlhopisový index Bloomberg EURO GOVT > 1 Yr total return	50%
zmiešané fondy	3M Euribor	10%
	dlhopisový index SDX verejný sektor	25%
	dlhopisový index Bloomberg EURO GOVT > 1 Yr total return	25%
	akciový index MSCI World EUR	40%
akciové fondy	3M Euribor	10%
	dlhopisový index SDX verejný sektor	10%
	dlhopisový index Bloomberg EURO GOVT > 1 Yr total return	10%
	akciový index MSCI World EUR	70%
indexové fondy	Aegon - MSCI World EUR	100%
	Axa - MSCI World EUR	100%
	ING - EURO STOXX 50	100%
	Poštová banka - MSCI Daily Net Total Return Europe Euro Index	100%
	VÚB Generali - MSCI All Country Index v EUR	100%

<sup>1</sup> Neexistuje jednoznačné odporúčanie, ako by mali jednotlivé typy fondov alokovať svoje aktíva v ideálnom prípade. Finálne rozhodnutie je vždy na jednotlivých správcovských spoločnostiach. Nami zostrojené benchmarky zohľadňujú čo najväčšiu diverzifikáciu aktív, rešpektujúc zákonné regulačné obmedzenia a berúc do úvahy geografický aspekt podnikania. Benchmarky teda ukazujú, ako by mohla pasívne investovať DSS v slovenských podmienkach.