

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 fondov¹.

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

Pri všetkých indexoch tvoriacich jednotlivé benchmarky bol použitý **Total Return prístup**. Výkonnosť benchmarkov tak obsahuje aj vyplatené dividendy, resp. kupóny, keďže fondy DSS tieto platby poberajú a premietajú sa do výkonnosti fondov.

Z výkonnosti benchmarkov boli **odrátané poplatky**, ktoré si DSS za svoju činnosť môžu podľa legislatívnej úpravy účtovať. Výkonnosť benchmarkov tak predstavuje reálnu výkonnosť, ktorú by klient dostal, ak by DSS držali vo svojich fondoch aktíva v rovnakom zložení ako zloženie jednotlivých benchmarkov.

Zloženie benchmarku pre jednotlivé typy fondov		
	index	váha
dlhopisové fondy	3M Euribor	10%
	dlhopisový index Bloomberg EUR Corporate Bond	20%
	dlhopisový index SDX verejný sektor	30%
	dlhopisový index Bloomberg EURO GOVT > 1 Yr Total Return	40%
zmiešané fondy	3M Euribor	10%
	dlhopisový index Bloomberg EUR Corporate Bond	10%
	dlhopisový index SDX verejný sektor	20%
	dlhopisový index Bloomberg EURO GOVT > 1 Yr Total Return	20%
	akciový index MSCI All Country EUR Total Return	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 All Country EUR Total Return	70%
indexové fondy	Aegon - MSCI World EUR Total Return	100%
	Axa - MSCI World EUR Total Return	100%
	ING - EURO STOXX 50 Total Return	100%
	Poštová banka - MSCI Daily Net Total Return Europe Euro Index	100%
	Vub Generali - MSCI All Country Index v EUR Total Return	100%

¹ 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 širokú 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.