

## Komparácia investičných a podielových fondov vo vybraných krajinách<sup>1</sup>

V príspevku sa zameriavame na analýzu vybraných podielových fondov, ktoré sú bežne ponúkané na Slovensku, ale aj na analýzu investičných fondov, ktoré sú skôr typickou formou investovania v zahraničí. Preto bude cieľom tohto príspevku poskytnúť charakteristiku vybraných typov podielových a investičných fondov, ako aj analyzovať ich vývoj za nami sledované obdobie.

Slovenská asociácia správcovských spoločností mala k 31.12.2007 celkový majetok vo fondoch v hodnote 176,102 miliárd Sk. Oproti 31.12.2006 narástol majetok otvorených podielových fondov o 21,28 %. Teda v roku 2006 činil 158,657 miliárd Sk. Tento rast bol zapríčinený obnovou dynamiky rastu čistých predajov otvorených podielových fondov počas roka 2007. Najväčší objem predaja v roku 2007 smeroval do peňažných fondov (14,183 miliárd Sk), do zaistných štruktúr iných fondov (9,962 miliárd Sk) a do fondov fondov (3,01 miliárd Sk). Vznikol tiež nový druh fondov, do ktorého v roku 2007 pribudlo 2,806 miliárd Sk.<sup>2</sup>

K 23.1.2009 Slovenská asociácia správcovských spoločností ponúkala 461 otvorených podielových fondov, ktorých celková hodnota aktív predstavovala 3 894 724 088 Eur.<sup>3</sup>

Už ku koncu roka 2009 počet otvorených podielových fondov vzrástol na 496 a celková hodnota ich aktív prekročila výšku 4 miliardy EUR, kde práve fondy peňažného trhu zaberali najväčší podiel a to takmer jednu polovicu (tabuľka č.1).<sup>4</sup>

**Tabuľka č. 1: Čistá hodnota aktív OPF v SR k 11.12.2009**

Čistá hodnota aktív OPF v SR k 11.12.2009:		
Kategória OPF	Čistá hodnota aktív v SR (EUR)	Podiel na trhu
Fondy peňažného trhu	<b>1 835 230 643,41</b>	45,84 %
Iné fondy	<b>472 935 100,32</b>	11,81 %
Dlhopisové fondy	<b>452 120 408,27</b>	11,29 %
Zmiešané fondy	<b>401 132 897,36</b>	10,02 %
Fondy fondov	<b>369 473 183,42</b>	9,23 %
Akciové fondy	<b>315 311 591,15</b>	7,88 %
Špeciálne fondy nehnuteľností	<b>133 887 411,37</b>	3,34 %
Špeciálne fondy	<b>23 812 762,90</b>	0,59 %

Zdroj: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=178>

<sup>1</sup> "Príspevok/výstup vznikol v rámci riešeného projektu OP VaV s názvom Vytvorenie excelentného pracoviska ekonomického výskumu pre riešenie civilizačných výziev v 21. storočí (ITMS 26240120032). Podporujeme výskumné aktivity na Slovensku/Projekt je spolufinancovaný zo zdrojov EÚ".

<sup>2</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2008. *Tlačová konferencia SASS* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=120/> [cit. 2012.11.17.]

<sup>3</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2009. *Tlačová správa* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=150/> [cit. 2012.11.17.]

<sup>4</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2009. *Tlačová správa SASS* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=178/> [cit. 2012.11.17.]

Rast hodnoty aktív v podielových fondoch pokračoval a k 31.12.2009 nadobudol výšku 6,127 miliárd EUR, čo činilo oproti koncu roka 2008 nárast o 9,66 %. Opäť najväčší podiel a to 45,7 % predstavovali fondy peňažného trhu. Celkový rast majetku vo fondoch možno pripisovať k rastu aktív na svetových finančných fondoch ako aj zvýšenej dôvere obyvateľstva v kolektívne investovanie na Slovenskej republike. V tomto roku tiež došlo k rastu ponúkaných otvorených podielových fondov na 498.<sup>5</sup>

Taktiež aj k 31.12.2010 možno konštatovať, že hodnota majetku vo fondoch vedených Slovenskou asociáciou správcovských spoločností vzrástla na hodnotu 6,654 miliárd EUR. Opäť fondy peňažného trhu zahŕňajú najväčší podiel a to 41,4 %.<sup>6</sup>

Hodnota majetku v podielových fondoch k 31.12.2011 činila 5,848 miliárd EUR, čím možno skonštatovať, že po viacročnom trende rastu nastal oproti predchádzajúcim rokom pokles. Najväčší podiel však opäť pripadol na fondy peňažného trhu, ale tiež možno poukázať na to, že ich hodnota poklesla a predstavovala len 21,1 % podiel. Tento pokles bol zapríčinený dlhotrvajúcimi riešeniami dlhovej krízy suverénnych štátov eurozóny. Aj napriek tomuto poklesu, však podielníci pri odpredaji svojich podielov v priebehu roku 2011 dosiahli zisky vo výške 55,7 miliónov EUR. Slovenská asociácia správcovských spoločností k 31.12.2011 ponúkala 457 otvorených podielových fondov.<sup>7</sup>

Finančná kríza zanechala výrazne stopy na rakúskom investičnom fonde, a to od polovice roku 2007 až po marec 2009. Vývoj všetkých fondov bol negatívny, za čo bol zodpovedný pokles svetových akciových trhov, ale aj dlhopisov v portfóliu fondu *Lehman Brothers*. Od polovice marca 2009 sa zlepšil ekonomický výhľad a akciové trhy sa začali zotavovať, čo zapríčinilo, že investori začali reinvestovať do rakúskeho investičného fondu.<sup>8</sup>

Hodnota majetku investičných fondov predstavovala v roku 2007 až 165,6 miliárd €. Majetok investičných fondov sa v porovnaní s predchádzajúcim obdobím znížil do polovice roku 2007. V roku 2008 bola hodnota investičných fondov rakúskych investičných spoločností vo výške 127,4 miliárd EUR. Celkovo došlo v porovnaní s predchádzajúcim rokom k poklesu o 23,1 %. Od konca júla 2009 sa podarilo rakúskym kapitálovým investičným spoločnostiam zvýšiť hodnotu v investičných fondoch na 132,9 miliárd EUR. Čo predstavovalo nárast o 4,3 %. Tento objem majetku tým nadobudol hodnotu rovnajúcu sa majetku z marca roku 2005. Avšak od decembra roku 2008 po júl 2009 sa znížil počet investičných fondov o 61. Od roku 2009 sa vývoj začal výrazne zlepšovať, avšak investori zostali opatrní. Celková veľkosť fondu už na konci roka 2009 činila 138,6 miliárd EUR. Ak to porovnáme s predchádzajúcim rokom možno zaznamenať nárast o 8,8 %.

V tomto rastúcom trende sa niesol aj rok 2010, keď hodnota v investičných fondoch nadobudla 147,6 miliárd EUR. Jednalo sa o nárast vo výške 6,8 %. Avšak v roku 2011 sa situácia zmenila a možno konštatovať, že došlo opäť ku poklesu a to na hodnotu 137,5 miliárd EUR, čo činilo 6,8 % pokles.<sup>9</sup>

<sup>5</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2010. *Tlačová správa – SASS Bratislava, 28. januára 2010* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=192/> [cit. 2012.11.17.]

<sup>6</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2011. *Tlačová správa, Bratislava, 3. februára 2011* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=202/> [cit. 2012.11.17.]

<sup>7</sup> SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2012. *Tlačová správa, Bratislava, 16. februára 2012* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=209/> [cit. 2012.11.17.]

<sup>8</sup> OESTERREICHISCHE NATIONALBANK. 2009. *Österreichische Investmentfonds werden wieder vermehrt nachgefragt* [online]. Dostupné na: [http://www.oenb.at/de/img/stat\\_2009\\_q4\\_analyse\\_probst\\_tcm14-143143.pdf/](http://www.oenb.at/de/img/stat_2009_q4_analyse_probst_tcm14-143143.pdf/) [cit. 2012.11.20.]

<sup>9</sup> OESTERREICHISCHE NATIONALBANK. 2012. *Investmentfonds - Fondsvolumen* [online]. Dostupné na:

**Príloha č. 1: Výkonnosť podielových fondov k 17.2.2012 za uplynulý rok<sup>10</sup>**

Poradie	Rebríček	Výkonnosť (%)
1.	WIOF South-East Asia Performance Fund	17,91
2.	KBC - Renta Sterlingrenta	16,74
3.	KBC - Equity Fund Food & Beverages	14,60
4.	WIOF South-East Asia Performance Fund - Trieda B	13,16
5.	ING (L) Invest Food & Beverages	11,73
6.	Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	11,38
7.	KBC - Renta Long EUR	11,24
8.	KBC - Renta Canarenta	10,47
9.	Raiffeisen EmergingMarkets Rent	10,24
10.	KBC - Renta AUD-Renta	9,88
11.	Dexia Bonds Emerging Markets	9,86
12.	ESPA Bond Emerging-Markets	9,76
13.	ING (L) Renta Fund World	9,44
14.	KBC - Renta Dollarenta	9,39
15.	KBC - Equity Fund Pharma	9,25
16.	ING - Renta Fund Dollar	9,11
17.	KBC - Renta Medium EUR	9,07
18.	TAM - Americký akciový	8,99
19.	ČP INVEST Fond farmacie a biotechnologie	8,40
20.	Pioneer Funds - U.S. Research Growth	7,65

**Príloha č. 2: Zoznam správcovských spoločností<sup>11</sup>**

Ticker	Názov
ISABN	ABN AMRO IF
ISAFCE	AIG Funds Central Europe správ. spol., a.s.
ISALL	Allianz Asset Management
ISSPO	Asset Management Slovenskej sporiteľne, správ. spol., a.s.
ISAXA	AXA Investiční společnost a. s. organizačná zložka Slovensko
ISPAR	BNP Paribas Asset Management
ISCP	ČP Invest investiční společnost, a.s.
ISKBC	ČSOB Asset Management
ISDEX	Dexia Banka Slovensko
ISESPA	Erste-Sparinvest
ISIAD	IAD Investments, správ. spol., a.s.
ISING	ING Investment Management (C.R.), a.s.
ISKD	KD Investments, správ. spol., a. s.
ISPIO	Pioneer Management (Ireland) Limited
ISPP	Prvá penzijná správcovská spoločnosť Poštovej banky, správ. spol., a. s.
ISTAM	Tatra Asset Management, správ. spol., a.s.
ISVB	Volksbanken - Kapitalanlagegesellschaft M.B.H.
ISVUBAM	VÚB Asset Management, správ. spol., a.s.
ISWIOF	WIOF, SICAV

<http://www.oenb.at/isaweb/report.do?report=3.15.1/> [cit. 2012.11.20.]

<sup>10</sup> O PENIAZOCH. 2012. *Výkonnosť za rok pre všetky kategórie k 24.2.2012* [online]. Dostupné na: <http://openiazoch.zoznam.sk/podielove-fondy/rebricek?TopListID=OFVYKALY1/> [cit. 2012.11.22.]

<sup>11</sup> O PENIAZOCH. 2012. *Výkonnosť za rok pre všetky kategórie k 24.2.2012* [online]. Dostupné na: <http://openiazoch.zoznam.sk/spravcovske-spolocnosti/zoznam/> [cit. 2012.11.22.]

Zámerom predkladaného príspevku bolo poskytnúť charakteristiku vybraných typov podielových a investičných fondov, ako aj analyzovať ich vývoj za nami sledované obdobie. V príspevku sme nedokázali obsiahnuť celý problém, avšak to nebolo ani našim zámerom. Môžeme konštatovať, že problematika podielových a investičných fondov je dostatočne spracovaná v literatúre. Cieľom príspevku bolo analyzovať podielové a investičné fondy. Charakterizovali sme podielové, ale aj investičné fondy, poukázali sme na ich rozdiely a analyzovali sme vývoj podielových fondov na Slovensku, ale aj vývoj investičných fondov v Rakúsku, čím sme nazreli aj do zahraničia. Z našich výsledkov vyplýva, že podielové fondy sú poskytované v celej Európe, čo sa však týka investičných fondov ich ponuka na Slovensku chýba.

#### **Zoznam použitej literatúry:**

ZIMKOVÁ, E. 2009. *Bankovníctvo*. Banská Bystrica : Univerzita Mateja Bela v Banskej Bystrici, 2009. 283 s. ISBN 978-80-8083-801-0.

REJNUŠ, O. 2010. *Finanční trhy*. Ostrava : KEY Publishing s.r.o., 2010. 659 s. ISBN 978-80-7418-080-4.

HOLUB, D. 2010. *Právo cenných papierov a burzové právo*. Bratislava : Ekonóm, 2010. 201 s. ISBN 978-80-225-2942-6.

KUDZBEL, M. 1999. *Cenné papiere a finančný trh*. Bratislava : MIKA-Conzult, 1999. 144 s. ISBN 80-967295-7-8.

STEIGAUFG, S. 2003. *Fondy*. Praha : Grada Publishing a.s., 2003. 191 s. ISBN 80-247-0247-9.

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2012. *Podielové fondy* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/> [cit. 2013.06.25.]

UNICREDIT BANK. 2012. *Podielové fondy* [online]. Dostupné na: [http://www.unicreditbank.sk/page/sk/Obciana/Investicne-produkty/Podielove-fondy.html?utm\\_source=adwords&utm\\_medium=cpc&utm\\_content=investicne\\_produkty\\_search&utm\\_campaign=search2012/](http://www.unicreditbank.sk/page/sk/Obciana/Investicne-produkty/Podielove-fondy.html?utm_source=adwords&utm_medium=cpc&utm_content=investicne_produkty_search&utm_campaign=search2012/) [cit. 2013.06.25.]

EUROPEAN COMMISSION. 2011. *Kolektívne investovanie* [online]. Dostupné na: <http://www.dolceta.eu/slovensko/Mod7/-Investicne-fondy-.html/> [cit. 2013.06.26.]

AKONT. 2008. *Investiční fondy v daňovém plánování* [online]. Dostupné na: <http://www.akont.cz/cz/221.investicni-fondy-v-danovem-planovani/> [cit. 2013.06.25.]

MBANK. 2011. *Prečo investovať do podielových fondov?* [online]. Dostupné na: [http://www.mbank.sk/individualni/mfondy/Preco-investovat-do-fondov.html/\[cit. 2013.06.26.\]](http://www.mbank.sk/individualni/mfondy/Preco-investovat-do-fondov.html/[cit. 2013.06.26.])

FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION. 2011. *Nevýhody podielových a investičných fondov a ako im predchádzať* [online]. Dostupné na: <http://sk.hicow.com/podielov%C3%A9ho-fondu/invest%C3%ADcie/federal-deposit-insurance-corporation-1681144.html/> [cit. 2013.06.25.]

EUROEKONÓM. 2012. *Inštrumenty kolektívneho investovania a fondy* [online]. Dostupné na: <http://www.euroekonom.sk/financie/instrumenty-a-nastroje-ft/instrumenty-kolektivneho-investovania-a-fondy/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2008. *Tlačová konferencia SASS* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=120/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2009. *Tlačová správa* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=150/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2009. *Tlačová správa SASS* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=178/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2010. *Tlačová správa – SASS, Bratislava, 28. januára 2010* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=192/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2011. *Tlačová správa, Bratislava, 3. februára 2011* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=202/> [cit. 2013.06.25.]

SLOVENSKÁ ASOCIÁCIA SPRÁVCOVSKÝCH SPOLOČNOSTÍ. 2012. *Tlačová správa, Bratislava, 16. februára 2012* [online]. Dostupné na: <http://www.ass.sk/Default.aspx?CatID=53&NewsID=209/> [cit. 2013.06.25.]

OESTERREICHISCHE NATIONALBANK. 2009. *Österreichische Investmentfonds werden wieder vermehrt nachgefragt* [online]. Dostupné na: [http://www.oenb.at/de/img/stat\\_2009\\_q4\\_analyse\\_probst\\_tcm14-143143.pdf/](http://www.oenb.at/de/img/stat_2009_q4_analyse_probst_tcm14-143143.pdf/) [cit. 2013.06.25.]

OESTERREICHISCHE NATIONALBANK. 2012. *Investmentfonds – Fondsvolumen* [online]. Dostupné na: <http://www.oenb.at/isaweb/report.do?report=3.15.1/> [cit. 2013.06.25.]

## **KONTAKTNÉ ÚDAJE:**

Ing. Ivana LENNEROVÁ, PhD.  
odborná asistentka  
Katedra ekonomickej teórie  
Národohospodárska fakulta  
Ekonomická univerzita  
Dolnozemska 1, 852 35 Bratislava  
Email: [ivana.lennerova@euba.sk](mailto:ivana.lennerova@euba.sk)