

Abstrakt práce

1. Hodnotenie výkonnosti dlhopisových podielových fondov metódami DEA

2. Juraj Medzihorský

3. 2. ročník inžinierskeho stupňa štúdia, financie, bankovníctvo a investovanie

4. RNDr. Miroslav Hužvár, PhD.

5.

Cieľom práce je zhodnotiť efektívnosť dlhopisových fondov. Poskytneme tak investičné odporúčania. Správcovským spoločnostiam budú navrhnuté zlepšenia. Dátová množina predstavuje 41 fondov. Skúmané sú všetky dlhopisové fondy v SR domácich ako aj zahraničných správcovských spoločností. Zvolené obdobie sú roky 2008-2013. Výskum zahŕňa dva pohľady - po rokoch a trojročný horizont, ktorý je zároveň aj minimálnym investičným horizontom pre dlhopisové fondy.

Pozornosť bola sústredená na výskumy, ktoré už boli vykonané. Z nich sme mohli čerpať najmä voľbu vstupov, výstupov a výnosov z rozsahu. Vybraté boli tie, ktoré boli najpoužívanejšie v predchádzajúcich výskumoch a považujeme ich aj za najdôležitejšie pri hodnotení podielových fondov z pohľadu investora. Výstupom je výnosnosť. Vstupy sú: riziko, minimálna výška prvej investície, vstupné a výstupné poplatky. Použité boli variabilné výnosy z rozsahu.

Prostredníctvom Windows Analysis sme poukázali na rozdielnu priemernú efektívnosť v rokoch. Najnižšiu priemernú efektívnosť dosiahli fondy v roku 2008, čo možno pripísať finančnej kríze a veľkým prepadom na trhoch. Podobná situácia nastala aj v roku 2011. Naopak najviac sa fondom darilo v roku 2012, kedy dokonca žiaden fond nedosiahol stratu. Pri detailnejšom pohľade na jednotlivé fondy zistíme, že najväčšie pozitívne zmeny efektívnosti boli práve v rokoch 2009 a 2012. Naopak k najväčším negatívnym zmenám došlo v rokoch 2010 a 2011. Zaujímavý je rok 2013 kde dochádzalo k obom fenoménom. Príčiny vývoja sme zdôvodnili vývojom priemerných vstupov a výnosnosti.

Pri SBM modeli neorientovanom bola sústredená pozornosť na sklzy a teda dôvody neefektívností fondov. Tie predstavovali aj návrhy na zlepšenia pre správčovské spoločnosti.

Kľúčové slová: DEA modely, neparametrické metódy, investovanie, podielové fondy