

OBSAH

PREDSTOV	9
ÚVOD	11
1 HISTÓRIA DÔCHODKOVÝCH SYSTÉMOV	13
1.1 Antický Rím	14
1.2 Nemecko	16
1.3 USA	20
1.4 Japonsko	27
1.5 Čína	29
1.6 Čile	33
1.7 Česko a Slovensko	36
2 SÚČASNÝ STAV PENZIJNÝCH FONDOV VO SVETE	39
2.1 Typy penzijných fondov	44
2.2 Dohľad a regulácia penzijných fondov	49
2.3 Penzijné fondy v USA	50
2.4 Penzijné fondy v Európe	56
2.4.1 Pravidlá fungovania penzijných fondov v rámci Európskej únie	59
2.4.2 Pravidlá obozretného investovania pre penzijné fondy v rámci Európskej únie	63
2.5 Suverénne fondy	66
3 STRATÉGIE TVORBY A SPRÁVY DLHOPISOVÝCH PORTFÓLIÍ	71
3.1 Zásady riadenia dlhopisového portfólia penzijných fondov	71
3.2 Stratégie tvorby dlhopisových portfólií	74
3.2.1 Pasívne dlhopisové stratégie	77
3.2.2 Aktívne dlhopisové stratégie	82

3.2.3	Stratégie založené na princípe imunizácie portfólia.....	93
3.2.4	Kombinovanie aktívnych a imunizačných stratégii	106
3.2.5	Stratégie založené na riadení záväzkov uplatňované v penzijných fondoch	107
3.3	Prehľad rizík dlhopisového portfólia	109
3.4	Meranie výkonnosti dlhopisového portfólia	111
4	AKCIOVÉ PORTFÓLIO A JEHO MANAŽMENT	113
4.1	Základné prvky teórie akciového portfólia.....	113
4.2	Stratégie pri tvorbe a manažmente akciového portfólia.....	122
4.3	Investičná stratégia podľa frekvencie obchodovania	128
4.3.1	Pasívna investičná stratégia – buy and hold (kúp a drž).....	129
4.3.2	Investičná stratégia priemerovania nákladov – Cost averaging.....	132
4.3.3	Aktívne investičné stratégie.....	134
4.4	Hedging portfólia	139
5	INDEXOVÉ FONDY AKO SÚČASŤ PENZIJNÝCH SYSTÉMOV	144
5.1	Historický vývoj indexových fondov	145
5.2	ETF – burzové fondy	146
5.2.1	Druhy ETF	147
5.2.2	Pozitíva a negatíva ETF a ich porovnanie s podielovými indexovými fondmi	151
5.2.3	Formy burzových fondov.....	155
5.3	Komparácia výkonnosti indexových a aktívne riadených fondov ...	158
5.4	Indexové fondy v portfóliách slovenských dôchodkových fondov ..	159
5.5	Komparácia sporenia a indexovania	166
5.5.1	Komparácia výnosnosti sporenia a indexovania – USA.....	167
5.5.2	Komparácia výnosnosti sporenia a indexovania – Japonsko	169
5.5.3	Komparácia výnosnosti sporenia a indexovania – Nemecko.	172
5.5.4	Komparácia výsledkov za jednotlivé krajiny	173
6	DÔCHODKOVÝ SYSTÉM NA SLOVENSKU	175
6.1	Vývoj dôchodkového systému na Slovensku	176
6.2	Reforma dôchodkové systému.....	181
6.3	I. pilier – povinné dôchodkové poistenie.....	183
6.4	II. pilier – starobné dôchodkové sporenie	185

6.4.1 Dôchodkové správcovské spoločnosti.....	186
6.4.2 Dôchodkové fondy v II. pilieri	190
6.4.3 Zhodnotenie prostriedkov vo fondoch druhého piliera.....	198
6.5 III. pilier – doplnkové dôchodkové sporenie.....	200
LITERATÚRA.....	207