

# Mesačná správa k 29.03.2019

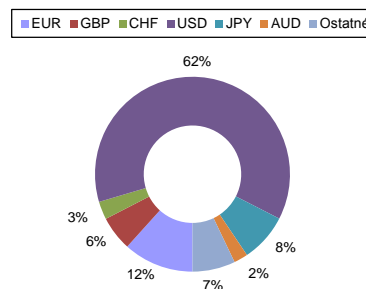
INDEX - indexový negarantovaný d.f., AEGON, d.s.s., a.s.



## Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	indexový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	24. apríl 2012
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,063831 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	48 523 720,59 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	29.03.2019
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odplata za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č.43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

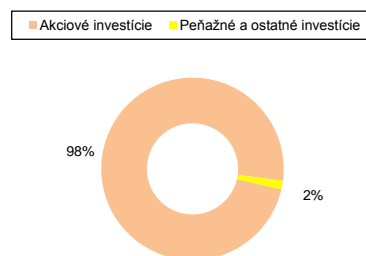
## Menové riziko



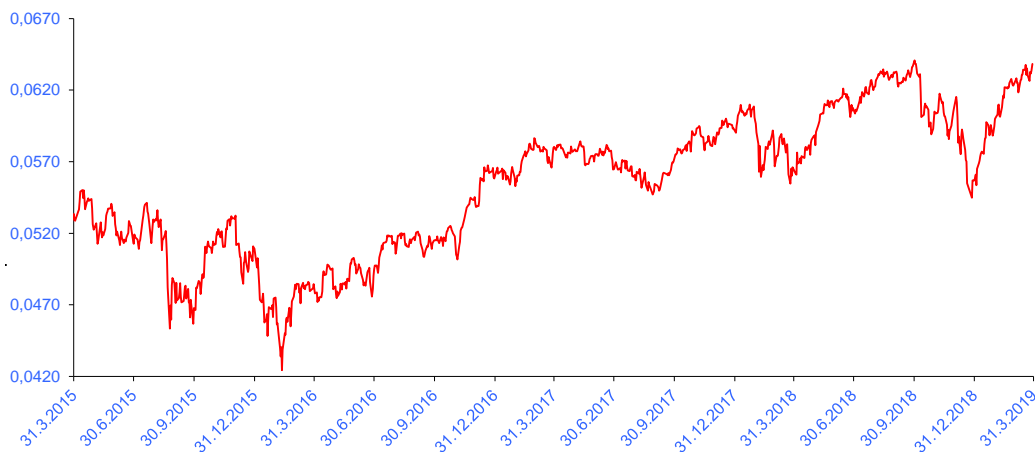
## Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	34,80
Xtrackers MSCI World UCITS ETF 1C	IE00BJ0KDQ92	21,12
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	20,34
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C	LU0274208692	19,22
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc	IE00B60SX394	3,01

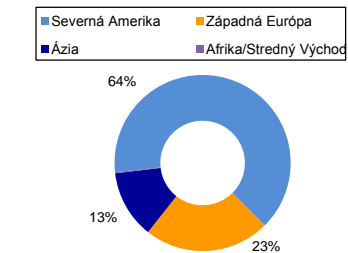
## Štruktúra fondu podľa investícií



## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Regionálna štruktúra akciových investícií



## Komentár portfólia manažéra

Úvod marca priniesol kapitálovým trhom studenú sprchu, keď nádeje európskych investorov v ekonomické oživenie schladil prejav guvernéra ECB Dragiho. Ten vo svojom príhovore oddialil výhľad na očakávané zvyšovanie sadzieb ECB z tretieho štvrtroka na koniec roka. Urobil tak v dôsledku slabého ekonomického rastu ako i poklesu inflácie v eurozóne. Oznamoval tiež tretie kolo cielených dlhodobějších refinančných operácií (TLTRO-III) s dvojnásobnou dobou splatnosti, ktoré budú prebiehať od septembra 2019 do marca 2021. Ku guvernérovi ECB sa v druhej polovici mesiaca pridali aj guverner FEDu Jerome Powel, ktorý naznačil možnosť ukončenia zvyšovania krátkodobých sadzieb v USA a postupné zastavenie znižovania kumulatívneho objemu amerických treasuries nakúpených v programe kvantitatívneho uvoľňovania. Vývoj okolo Brexitu taktiež nenasvedčuje skorému a jasnému riešeniu. Lídri európskych krajín síce súhlasili s odložením odľuky o 12 dní, no vnútorný nesúhlas v Britskom parlamente stále viac približuje možnosť predčasných parlamentných volieb. Za oceánom potom vyšetrovacia komisia amerického Kongresu nepotvrdila obvinenia prezidenta D. Trumpa o spojení s ruskými internetovými manipulátormi verejnej mienky v posledných prezidentských voľbách. Týmto sa aspoň mierne upokojila situácia okolo kontroverzného prezidenta. Po publikovaní zmiešaných výsledkov svetových ekonomik indikovaných zvlášť makroekonomickými údajmi Spojených štátov a Eurozóny sa investori začali obávať ekonomického spomalenia ba dokonca až poklesu. Nakoniec sa však po publikovaní lepších ako očakávaných údajov o PMI v Číne a Európe, ako aj po priaznivejších správach o čínsko-amerických obchodných rokovaniach situácia na trhoch upokojila, v dôsledku čoho narástli výnosy dlhopisov ako i ceny akcií.

Z publikovaných makroekonomických ukazovateľov, ktoré zvýšili volatilitu, uvádzame nasledovné: index novovytvorených pracovných miest v USA z 8. marca - namiesto očakávaných 180 tisíc nových miest pribudlo len 20 tisíc, pričom mesiac predtým to bolo 311 tisíc. Za Eurozónu boli publikované menej priaznivé hlavne finálne údaje o raste HDP za 4. štvrtrok 2018. Celkovo publikované údaje neboli jednoznačne zlé, to čo bolo negatívne bola skôr ich interpretácia pod vplyvom obáv z budúcnosti. Náš obľúbený index ekonomických očakávaní eurozóny ZEW skončil opäť záporný, na -2,5 bodu, avšak bolo to omnoho vyššie oproti predchádzajúcemu údaju -16,6.

Celkovo možno skonštatovať, že nálada na trhoch sa v priebehu marca zmenila, keď optimizmus vystriedali obavy. Paradoxne však vzrástli ceny bezpečných aj rizikovejších aktív. Americké desaťročné vládne dlhopisy zdraželi a ich výnosy poklesli z 2,715 % p.a. až na úroveň 2,405% p.a. Dramaticky vzrástli ceny európskych vládnych dlhopisov a s tým klesli ich výnosy, keď 10 ročné nemecké vládne dlhopisy v priebehu mesiaca padli až do záporných -0,077% p.a., pričom mesiac otvorili s výnosom 0,18 % p.a. Cena ropy WTI opäť stúpila, tentoraz o 3,64% a skončila na úrovni cca 59,30 dolárov za barel.

Rovnako ako nálada kapitálových trhov, aj vývoj akciových indexov bol v marci zmiešaný: americký S&P vzrástol o slušných 1,11%, európsky Eurostoxx 50 pridalo 0,67%. Naopak japonský Nikkei poklesol o 1,64% a nemecký DAX stratil 0,76%. Kurz EUR voči USD zoslabil o 1,29% na 1,1235 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zosilnel o 0,18% na 4,2958 EUR/PLN, maďarský forint zoslabil o 1,44% na 320,4 EUR/HUF a česká koruna stratila 0,73% na 25,815 EUR/CZK.

V uplynulom mesiaci sme pokračovali v investovaní do cenných papierov, ktoré kopírujú zvolený akciový index fondu.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava, Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3431/B  
[www.aegon.sk](http://www.aegon.sk)