

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach dôchodkového fondu

Názov dôchodkového fondu

SOLID - dlhopisový garantovaný d. f., AEGON, d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060016

Stav ku dňu

30.6.2018**1. Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

Začiatok roka 2018 začal na finančných trhoch optimizmom. Hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maxím, pričom index Dow Jones prekročil hranicu 26 000 bodov. K rastu prispievali solídne výsledky amerických firiem, daňová reforma prezidenta Donalda Trumpa a taktiež aj priaznivý rast globálnej ekonomiky. Na konci januára sme však zaznamenali korekciu na všetkých akciových trhoch, keď údaje o trhu práce v USA ukázali nielen výrazné zvýšenie zamestnanosti, ale hlavne zrýchlenie rastu miezd (2,9%), čo zvýšilo obavy z rastu inflácie a úrokových sadziieb v USA. Index Dow Jones klesol vo februári o 10%. Index "strach" VIX, ktorý meria volatilitu (kolísanie cien) trhu, dosiahol 2,5-ročné maximum. Neistota trhu, defenzívnejší prístup investorov a zvýšená volatilita pretrvávali až do konca prvého štvrťroka. Opatrný prístup investorov je zjavný aj v druhom štvrťroku 2018. Trhy boli ovplyvnené hlavne politikami centrálnych bánk, eskaláciou obchodných vojen iniciovaných USA proti EÚ a Číne a rizikami politického vývoja v Európe (Taliansko - strach z destabilizujúcej politiky novej vlády, Nemecko - koalíčná kríza a odlišný prístup k prisťahovalectvu). Napriek ochote členov OPEC a Ruska navýšiť ťažbu ropy, uvalenie sankcií na Irán spôsobilo, že cena barelu ropy WTI je najdrahšia za posledných 3,5 roka a dosiahla úroveň 74 USD/barel. V 1. polroku 2018 americká centrálna banka (Fed) 2 krát zvýšila základné úrokové sadzby z 1,25% na 1,75%. Európska centrálna banka (ECB) ponechala svoju menovú politiku nezmenenú, ale oznámila koniec projektu kvantitatívneho uvoľňovania keď predpokladá koniec na konci roka 2018. Od konca augusta do decembra bude postupne obmedzený z dnešných 30 na 15 mld. EUR za mesiac. Makro prostredie hodnotí ECB stále ako priaznivé, zaváhanie v úvode roka považuje za dočasné. Odhad rastu HDP na rok 2018 znížila o 0,3% na 2,1% r/r, výhľad na ďalšie roky ponechala nezmenený. Rast inflácie naopak na tento a budúci rok zvýšila o 0,3% na 1,7% r/r. Situácia na trhu dlhopisov bola najmä pod vplyvom politiky centrálnych bánk. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov poklesli cca +0,100% (na 0,33%) aj keď v priebehu obdobia dosiahli 0,76%. Podobne sa vyvíjali výnosy 10-ročných španielskych (poklesli na 1,31%). Opačne sa pohybovali talianske dlhopisy kde prím hrala politika a ktoré výrazne vzrástli z 2% na 2,67%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou v roku 2027 poklesli o cca 0,03% (na 0,65%). Celkovo možno skonštatovať, že výnosy z dlhopisových investícií ostali na veľmi nízkych úrovniach. Hlavné akciové indexy sa v prvom polroku roku 2018 vyvíjali nasledovne: nemecký DAX -4,73%, EuroStoxx -3,09%, americký Dow Jones -1,81% a japonský Nikkei -2,02%. V priebehu 2. polroka očakávame ďalšie zvyšovanie úrokových sadziieb v USA (2x) čo bude mať vplyv na ceny dlhopisov. Taktiež ECB oznámi kedy by mohla prikráčať k zvýšeniu sadziieb v Európe. Najskorší odhad je jún 2019.

Čistá hodnota majetku dôchodkového fondu dosiahla ku koncu polroka 2018 hodnotu 583 235 914,47 EUR.

Dof (HNS) 28-02

Strana 2/3

Názov dôchodkového fondu

SOLID - dlhopisový garantovaný d. f., AEGON, d.s.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203060016

Stav ku dňu

30.6.2018

2. Grafické znázornenie vývoja hodnoty dôchodkovej jednotky

