

Indexový negarantovaný a.d.f. AXA d.s.s., a.s.

Január 2015

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,050187 EUR
Čistá hodnota majetku fondu	47 085 154,12 EUR

Komentár

Ekonomické udalosti

Slovenský verejný dlh dosahoval ku koncu 3Q2014 55,4 % HDP, čo predstavovalo 7,6 tis. EUR na každého Slováka. Ratingová agentúra Standard & Poors (S&P) tak potvrdila dlhodobý rating úverovej spoľahlivosti Slovenska na úrovni A s pozitívnym výhľadom. Priemyslová výroba sklamlala, keď si medziročne pohoršila o 3,3 %. Pozitívny obrázok neprinesli ani predaje v priemysle, ktoré sa oproti minulému roku znížili o 3,4 %. Nedarilo sa ani slovenskému stavebníctvu, ktoré v novembri medziročne pokleslo dokonca o 6,2 %. Spomalenie strelilo maloobchodnú tržbu, ktoré znížili svoj rast z 6,5 % na 2,4 %. Slovensko v decembri znovu prepadlo do deflácie, aj keď teda len veľmi miernej a spotrebiteľské ceny klesali o 0,1 %. Poľské domácnosti sa v januári potýkali s dôsledkami skokového posilnenia švajčiarskeho franku. Hypotéky denominované v švajčiarskom franku držia zhruba 575 tis. poľských rodín a dlžná čiastka dosahuje približne 35 mld. USD. Mnoho z nich sa totiž skôr zadlžilo v cudzích menách a často práve vo frankoch. Prudké oslabenie zlotého v porovnaní s frankom teraz robí splácanie hypotéky výrazne nákladnejšie.

Európska centrálna banka v januári prekročila Rubikon a rozhodla o spustení kvantitatívneho uvoľňovania. Začne odkupovať každý mesiac 60 miliárd. EUR dlhopisov s maturitou 2 - 30 let. Tento program by mal trvať pri najmenšom do septembra 2016, pričom pokiaľ sa tou dobou nebude inflácia bližšie 2% cieľu môže dôjsť k jeho predĺženiu. Spustenie tohto programu by malo podporiť opätovné naštartovanie inflačných tlakov a podporiť spotrebu a investície. ECB sa tiež snaží utvrdiť trhy v tom, že je ochotná pre naplnenie inflačného cieľa a podporu prosperity EMU urobiť čokoľvek. Zlomovou udalosťou februára boli tiež parlamentné voľby v Grécku, ktoré podľa očakávania ovládla extrémne ľavicová Syriza, ktorá získala 149 z 300 mandátov a chýbali jej tak len dve kreslá k jednofarebnej väčšinovej vláde. Nová grécka vláda podľa všetkého bude trhom v päte EU. K tomu sa pridal nový minister financií Janis Varufakis, ktorý bude usilovať o reštrukturalizáciu časti gréckeho dlhu pri jednaniach s Trojkou (Európskou komisiou, MMF a ECB). Predstavoval by si výmenu doterajších dlhopisov za dva nové typy dlhopisov. Prvý typ dlhopisov, ktorý by bol spojený s ekonomickým rastom, by nahradil dlh z európskych záchranných úverov. Druhý, nazývaný večné dlhopisy, by nahradil dlhopisy držané ECB. Hlavnou otázkou teda zostáva, či v európskych inštitúciách preváži skôr odmietavý postoj Nemecka alebo tolerantnejší pohľad Francúzska a juhu eurozóny.

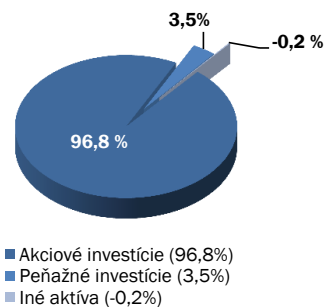
Americká ekonomika v 4Q2014 spomalila rast HDP na 2,6 % (trh čakal rast o 3,0 %). Pozitívnu správou je, že kľúčová zložka americkej ekonomiky - teda súkromná spotreba vzrástla o 4,3 %. Dezinflačné tlaky podporené lacnou ropou zrážajú infláciu aj v USA, kde novo deflátor HDP stagnoval, zatiaľ čo trh čakal rast o 0,9 %. Americká centrálna banka Fed pozitívne hodnotila vývoj hospodárstva a konštatovala, že rastie solídny tempom. Ohniskom záujmu Fedu zostáva predovšetkým trh práce, ktorý novo vytvoril 252 tisíc nových pracovných miest. Nezamestnanosť klesla z 5,8 na necelých 5,6 %. Na druhú stranu však klesla miera participácie (teda pomer pracujúcich na celkovej pracovnej sile) na nové minimum 62,7%. Jedná sa o pokles na najnižšiu hodnotu od roku 1977. Za týmto posunom stoja hlavne významné demografické vplyvy, kedy silné povojnové ročníky (Babyboomers) odchádzajú do dôchodku. Naopak najmladšia generácia (Millennials a Generácia Y) si výrazne predlžujú dĺžku štúdia a do profesijného života vstupujú neskôr.

Akciové trhy

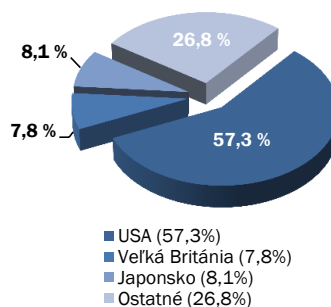
Akciový trh v USA (S&P 500) v januári zažil pomerne slabý mesiac a poklesol o 3,1 %. Výsledková sezóna zatiaľ totiž nenaplnila očakávania a slabšie dáta o raste americkej ekonomiky, tiež prispeli k určitým špekuláciám o dlhohodej udržateľnosti akciového rastu v USA. Najväčšie problémy majú na americkom akciovom trhu aktuálne hlavne ťažobné firmy, čo je vzhľadom k poklesu cien ropy pomerne logická súvislosť. Európskym akciami sa v januári veľmi darilo. Príčína bola jasná, jednalo sa o oznámenie kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Akciový index Eurostoxx50 si tak polepšil o 6,5 %. Japonský akciový index Nikkei 225 pokračoval v raste z minulého roku a v januári si pripísal 1,28 %. Drobnou korekciou naopak prešli akcie v Číne, ktoré v januári stratili 0,75 %.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny.

Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	35,6%
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	61,2%

Upozornenie: Uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené riziko. Doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu nie je zárukou jeho budúceho výnosu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

Korešpondenčná adresa: AXA d.s.s., a.s., Kolárska 6, 815 85 Bratislava, Slovenská republika
Sídlo spoločnosti: AXA d.s.s., a.s., Kolárska 6, 811 06 Bratislava, Slovenská republika
AXA linka: +421 2 2929 2929, Fax: +421 2 5949 1112, E-mail: info@axa.sk, www.axa.sk
IČO: 35 903 821, spoločnosť zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3441/B

viac ako / štandard

