

# Výplatný doplnkový dôchodkový fond AXA d.d.s., a.s., výplatný d.d.f.

Máj 2015

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky 0,032841 EUR

Čistá hodnota majetku fondu 1 841 318,47 EUR

## Komentár

### Ekonomické udalosti

Dáta slovenského priemyslu za marec výrazne prekonalí odhady, keď produkcia medziročne vzrástla o 10,4 %. Hrubý domáci produkt potvrdil solídnu formu slovenskej ekonomiky, ktorá rastie o 3,1 %. Hospodársky rast pomáha aj naďalej znižovať nezamestnanosť, ktorá novo klesla na 11,7 %. Slovenská centrálna banka vydala zoznam piatich systémovo významných bánk a každej z nich potom stanovila kapitálové vankúše pre krytie systémových rizík. Tieto hodnoty budú musieť banky spĺňať k počiatku roku 2018.

Vyjednávanie o gréckom dlhu aj naďalej zostáva v centre záujmu médií aj investorov. Minister financií Varoufakis je optimistický ohľadom novej dohody s veriteľmi, tiež ale tvrdí, že Grécko svoje dlhy voči MMF splatné v júni nezvládne bez pomoci z vonka uhradiť. Vládnuca Syriza medzi tým podľa prieskumov stráca silnú podporu gréckej verejnosti. Rokovania sa stále dookola komplikujú a k finálnym schôdzkam, ktoré by mohli situáciu vyriešiť by malo dôjsť až tesne pred splatnosťou spomínaných dlhopisov na začiatku júna. V máji splatnú časť dlhu grécka vláda dokázala uhradiť len za cenu odčerpania rezerv regionálnych vlád, nemocníc a ďalších inštitúcií. Volby vo Veľkej Británii vyhrala Konzervatívna strana, ktorá získala 330 mandátov z 650. Nenaplnili sa tak zvesti o konci tradičného politického systému dvoch strán, nakoľko konzervatívci budú môcť vládnuť sami na rozdiel od minulého volebného obdobia. Dáta amerického priemyslu pokračovali v negatívnom trende aj v apríli. Priemyslová produkcia poklesla medzi mesačne o 0,3 %, podľa tržného konsenzu mal pritom ukazovateľ rásť o 0,1 %. Veľký vplyv na pokles produkcie mal ďalší útlm v odvetví ťažby ropy a plynu. Zo zverejneného zápisu z aprílového zasadania Fedu vyplýva, že k zvýšeniu sadzieb pravdepodobne nedôjde skôr než v júli, pravdepodobne ešte neskôr. Fed zopakoval svoj záväzok normalizovať menovú politiku po zlepšení dát trhu práce a približovaní inflácie k dvojpercentnému cieľu. Americká ekonomika sa v 1Q annualizovane prepadla o 0,7 %. Toto negatívne prekvapenie považujú centrálni bankári len za prechodný jav. V stredobode záujmu centrálnej banky aj naďalej zostáva hlavne trh práce, ktorému sa stále darí, keď novo vytvoril 223-tisíc pracovných miest. Nezamestnanosť tak mohla poklesnúť na 5,4 %, teda najnižšie od krízového roku 2008. Rusku sa darí znižovať infláciu, ktorej ročná miera v apríli tvorila 16,4 %, centrálna banka tak môže pokračovať v znižovaní úrokových sadzieb, k tomu obnovila devízové intervencie a snaží sa obnoviť cudzomenové rezervy. Aprílová priemyslová produkcia sa v ročnom porovnaní prepadla o 4,5 %, reálne mzdy dokonca o 13,2 %. Podľa MMF by už ruská ekonomika však mala mať najväčšie problémy za sebou. Počiatkové odhady prvého kvartálu hovoria o jej poklese o 1,9 %, čakal sa pritom ešte výraznejší prepád o 2,6 %.

### Dlhopisové trhy

Dlhopisové trhy v máji vstrebávali šok, ktorý prišiel na prelome apríla a mája, keď sa výnosy odrazili od historických miním a strmým rastom zmazali všetky rasty na dlhopisových trhoch od začiatku roku. Nemecké desaťročné výnosy tak vyleteli zo svojho historického minima 0,07 % až na 0,762 % (14,5.). Dlhopisový trh si tak, zdá sa, uvedomil, že si v predchádzajúcich mesiacoch od kvantitatívneho uvoľňovania ECB sľuboval príliš mnoho. Prvé náznaky inflácie (z veľkej časti pod vplyvom rastu cien ropy), tak vyvolali vlnu predajov na dlhopisových trhoch.

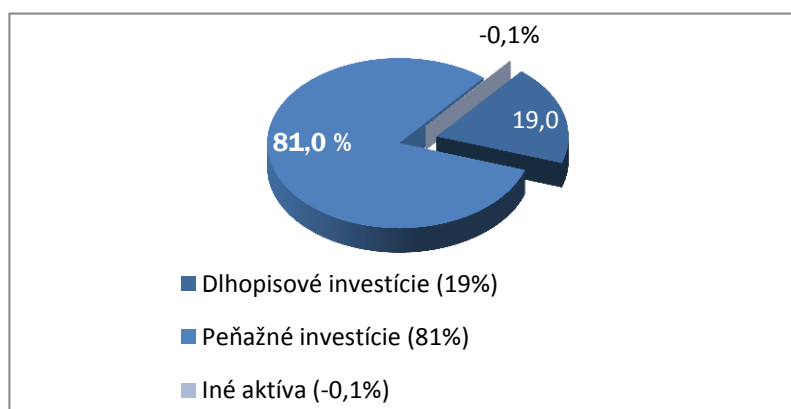
V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

## Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu: 10.1.2008

Depozitár: UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

## Štruktúra majetku fondu



## Menová expozícia

EUR 100,00%

## Durácia dlhopisových a peňažných investícií

0,20

## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel
HZL TB 01/29/18	SK4120010455	10,9%
HZL SLSP Float 02/11/19	SK4120010513	5,4%
HZL SLSP Float 08/18/16	SK4120009945	2,7%

## Členenie dlhopisových investícií podľa splatnosti

