

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

Apríl 2017

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,058926
Čistá hodnota majetku fondu	242 165 770,95

## Komentár

### Ekonomické udalosti

Slovenský hrubý domáci produkt podľa finálneho odhadu rástol v štvrtom štvrťroku minulého roku medziročne o 3 %. Očakávaná trhu prítom boli nastavené o jednu desatinu percentuálneho bodu vyššie (v súlade s predchádzajúcim odhadom). Naopak medziročným rastom o 7,4 % príjemne prekvapili januárové maloobchodné tržby. Ďalej sa zlepšuje slovenský trh práce a miera nezamestnanosti vo februári poklesla o dve desatiny percentuálneho bodu na 8,4 %, naďalej sa tak pohybuje na najnižšej úrovni od prelomu rokov 2008 a 2009. Platy slovenských pracovníkov, preto veľmi solídne rastú. Priemerná reálna mesačná mzda v januári medziročne stúpila o rovných 5 %. Na rýchlosti postupne naberá rast cenovej hladiny. Inflácia založená na harmonizovanom indexe spotrebiteľských cien vo februári dosiahla 1,3 %. Česká ekonomika v poslednom štvrťroku roku 2016 podľa finálneho odhadu rástla medziročne o 1,9 %. Najvýraznejším prispievateľom v raste bola spotreba domácností (1,4 percentuálneho bodu). Za celý rok 2016 rástol český HDP o 2,3 %.

Ekonomika eurozóny rástla v poslednom kvartáli minulého roku podľa finálneho odhadu medziročne o 1,7 %. Španielska ekonomika rástla tempom 3 %, talianska len o 1 %. Francúzka mierne sklamala rastom o 1,1 %. Relatívne priaznivé ekonomické prostredie v podstate naprieč celým jadrom eurozóny potvrdzujú aj mäkké ukazovatele typu indexu nákupných manažérov (PMI). Francúzsky kompozitný PMI sa aj vo februári udržal výrazne v expanzívnom pásme na 55,9 bodoch, nemecký dokonca na 56,1 bodoch. PMI za celý eurozónu dosiahol rovných 56 bodov. Zlepšenie možno pozorovať aj v prípade veľmi sledovaného nemeckého ukazovateľa IFO, ktorého hodnota v marci vzrástla na 112,3 bodov, keď sa zlepšilo hodnotenie súčasnej situácie a aj očakávanie ohľadom budúcnosti. Miera nezamestnanosti v celej eurozóne zostala v januári na 9,6 %. Inflácia dosiahla podľa prvého odhadu vo februári cieľa ECB, teda 2 %. Európskou ekonomickou udalosťou číslo jedna bolo aktivovanie procesu vystúpenia z EÚ zo strany premiérky Veľkej Británie. Tým môžu začať vyjednávania o podmienkach „Brexitu“. Pozornosť ekonomickej obce sa stále viac upína k podstatným volebným súbojom, ktorými je tento rok nabitý. V Holandských voľbách nakoniec výraznejšie neuspela strana Gerta Wildersa, pozorovatelia tak presunuli svoj záujem do Francúzska, kde sa zvyšujú šance na víťazstvo v prezidentských voľbách pre Emmanuela Macrona. Ten by mal byť pre trhy omnoho prijateľnejšou alternatívou ako Marine Le Penová.

Americkú ekonomickú udalosťou číslo jeden bolo marcové zasadnutie Federálneho rezervného systému. Údaje prichádzajúce z trhu práce, ale taktiež rastúce ceny a stupňujúca sa razancia vyhlásení centrálnych bankárov postupne presvedčili trhy, že opäť po štvrt roku príde k zvýšeniu úrokových sadzieb. A to sa taktiež stalo. Fed teda po prvýkrát od decembra zvýšil rozmedzie úrokových sadzieb, o štvrt percentuálneho bodu na 0,75 - 1 %. K tomu pokračujú debaty o tom, kedy začne a ako bude prebiehať redukcia rozvahy americkej centrálnej banky, ktorá výrazne napučala vplyvom kvantitatívneho uvoľňovania. Federálny rezervný systém podľa slov jeho zástupcov nemal príliš dôvod otáľať s ďalším utiahnutím menovej politiky. Už po zasadnutí došlo k vylepšeniu odhadu HDP za štvrtý kvartál 2016, ktorý podľa novej verzie rástol medzištvrtročným annualizovaným tempom 2,1 %. Inflácia meraná deflátorom HDP navyše vo februári prekročila inflačný cieľ. Medziročný rast cenovej hladiny dosiahol 2,1 %. V priebehu marca sa zmenili očakávania ohľadom zmien v americkej ekonomickej politike. Republikánski zákonodarcovia dali najavo, že daňová reforma sľubovaná novým prezidentom a fiškálna expanzia rozhodne nie sú istou vecou.

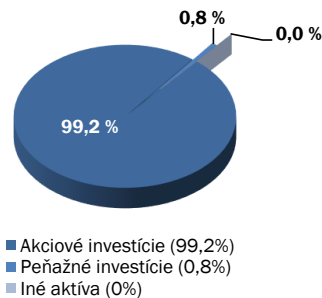
Čínska ekonomika pokračuje v raste. Nové údaje o HDP síce v marci zverejnené neboli, „mäkké“ údaje typu PMI ale ukazujú pokračovanie doterajšieho trendu. Silnejúci domáci dopyt dokazuje februárový rast importov, ktoré sa v dolárovom vyjadrení medziročne zvýšili o 38,1 %. kompozitného PMI, ktorý vo februári zostal pod päťdesiatbodovú hranicu na 46,6 bodoch. Ruská ekonomika sa v štvrtom kvartáli roku 2016 vymanila z prepady, keď medziročne rástla o 0,3 %. Za celý rok 2016 tak tamojší HDP zaznamenal pokles o 0,2 %. Dianie na najsledovanejšom menovom páre - eurodolaru ovplyvňuje nastavenie menových politik, ale taktiež očakávania politických zmien.

### Akciové trhy

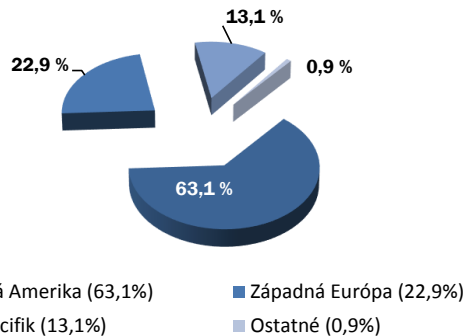
Americké akciové trhy opäť vylepšovali historické maximá. Standard nad Poor's 500 oslabil o 0,04 % a zakončil na 2 362,72 bodoch. Prvého marca síce vystrelil na nové historické maximum (2 395,96 bodov), potom ale nasledoval prepád. Technologický NASDAQ naopak pripísal 1,48 % a nové historické maximum dosiahol v predposledný deň mesiaca (5 914,34 bodov). Veľmi dobrý mesiac majú za sebou investori do európskych akcií. Index Eurostoxx 50 pripísal 5,46 %, keď sa vyšplhal na najvyššiu úroveň od decembra 2015. Čínske burzy nezaznamenali prudšie zmeny. Shanghajska burza odpísala 0,59 %, shenzhenský index naopak posilnil o 0,09 %, hongkongský o 1,56 %. Stredoeurópske burzy sa vyvíjali rozdielne. Maďarský index BUX odpísal 1,33 %, index WIG20 stratil 0,7 %. Pražský index PX naopak posilnil o 2,85 %, a to predovšetkým vďaka prudkému skoku v prvom dni mesiaca.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

## Štruktúra majetku fondu



## Geografické zloženie akciových investícií



## Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	75,7%
iShares MSCI World	IE00B0M62Q58	15,1%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	8,4%

## Menová expozícia

USD	60,8%
JPY	8,4%
GBP	6,5%
CAD	3,9%
CHF	3,2%
AUD	2,7%

**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.