

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

August 2017

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,056704
Čistá hodnota majetku fondu	267 047 385,63

## Komentár

### Ekonomické udalosti

Na Slovensku aj v júli klesala miera nezamestnanosti (6,9 %), čo predstavuje historicky najnižšiu zaznamenanú hodnotu od vzniku samostatného Slovenska. Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo k poklesu o 0,5 percentuálneho bodu. Pozitívny ekonomický vývoj sa odráža aj v zlepšujúcej sa spotrebiteľskej nálade, ktorá v júni stúpila z predchádzajúcich -6 na -5,7. Zvyšujúca sa ochota mňať podporila rast maloobchodných tržieb o 8,1 % r/r. Vývoj týchto ukazovateľov sa nepodpísal na infláciu, ktorá v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom naopak medziročne mierne klesla z 1,1 % na 1 %. Spomínané tlaky na zrýchlenie tempa inflácie boli vykompenzované poklesom cien v doprave v dôsledku prepadu cien pohonných hmôt.

Poľský zlotý reagoval stratou oproti euru na snahu tamojšej vlády presadiť kontroverznú reformu súdnictva. Po rozhodnutí poľského prezidenta Andrzeja Dudu vetovať časť reformných zákonov, posilnil kurz zlotého voči euru na svoje trojmesačné maximum (4,26 PLN/EUR). Ratingová agentúra Moody's zároveň varovala, že reforma môže znížiť dôveryhodnosť Poľska v očiach investorov a tým potenciálne negatívne ovplyvniť hospodársky rast.

Eurozóna rástla v druhom štvrtroku v súlade s očakávaním o 2,1 % r/r. K tomuto vývoju prispel napríklad robustný vývoj španielskeho hospodárstva, ktoré rástlo o 3,1 % r/r. V júni sa ceny medziročne zvýšili o 1,3 %. Prezident Európskej centrálnej banky (ECB) Mario Draghi hodnotil po zasadnutí banky súčasný hospodársky vývoj pozitívne. Inflácia však stále nedosahuje stanovený cieľ, a preto podľa jeho slov dôjde k očakávanému prerokovaniu prípadného utiahnutia menovej politiky až na jeseň. Celkom pozitívny vývoj ekonomiky eurozóny dokresľuje mierny pokles miery nezamestnanosti, ktorá oproti máju poklesla o 20 pb, dosiahla hodnotu 9,1 % a mierne prekonal očakávania trhu. Optimistický výhľad vývoja európskeho hospodárstva podporuje aj nemecký index Ifo, ktorý už tretí mesiac v rade dosiahol rekordné hodnoty a naznačuje tak veľmi pozitívne hodnotenie súčasnej situácie nemeckými podnikmi.

Americký medzištvrtročný anualizovaný rast HDP činil v druhom štvrtroku 2,6 %, čím došlo k významnému nárastu oproti prvému štvrtroku, kedy tento ukazovateľ nadobudol hodnotu 1,4 %. Pre trh to znamenalo mierne sklamanie, pretože bol očakávaný rast ešte o 0,1 pb vyšší. Medzinárodný menový fond (IMF) vo svojej novozverejnenej správe znížil výhľad rastu ekonomiky spojených štátov z 2,3 % na 2,1 % pre rok 2017. Dôvodom pre túto revíziu je najmä pokles dôvery v schopnosť prezidenta Donalda Trumpa presadiť proklamované daňové reformy a podporiť tamojšie hospodárstvo. V USA došlo k medziročnému navýšeniu hodinovej mzdy o 0,8 %, a to sa následne premietlo aj do vývoja maloobchodných tržieb, ktoré medziročne poklesli o 0,1 %. Celková inflácia tak v júni oproti predchádzajúceho mesiaca klesla o 0,3 percentuálneho bodu na 1,6 % a za očakávaniami trhu zaostala o 10 bb. Následné zasadanie výboru Fedu (FOMC) neprinieslo, zrejme aj kvôli slabej inflácii, podľa predpokladov žiadnu zmenu v nastavení menovej politiky. K redukcii bilancie Fedu, ktorá v dôsledku v minulosti vykonávaného kvantitatívneho uvoľňovania výrazne narástla, by podľa príslušného vyjadrenia malo dôjsť „relatívne skoro“. V súvislosti s údajmi naznačujúcimi slabý cenový rast, došlo v očiach trhu k zníženiu pravdepodobnosti výrazného zvyšovania sadzieb v roku 2018.

### Dlhopísové trhy

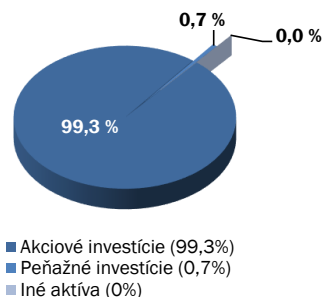
Dlhopísové trhy zamerali svoju pozornosť na zasadanie Fedu, ktoré však v súlade s očakávaniami neprinieslo žiadny posun v menovej politike americkej centrálnej banky. V reakcii na čísla o pomalšom raste cien zareagovali americké 10-ročné výnosy veľmi miernym poklesom o 1 bb na 2,29 %. Nízka inflácia by totiž mohla spomaliť nastavený smer utáňovania politiky Fedu. Výnosy nemeckých vládnych dlhopisov ďalej pokračovali v započatom raste z konca júna. Aj napriek snahe ECB mierne hasiť náhly pesimizmus na dlhopisových trhoch, vzrástli výnosy nemeckých dlhopisov o ďalších 8 bázických bodov (na 0,543 %).

### Akciové trhy

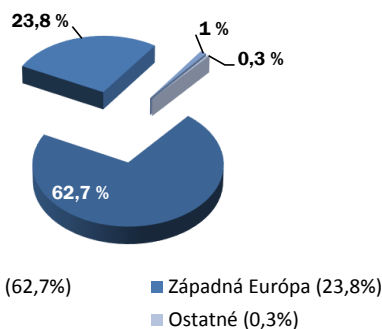
Americký akciový index S&P 500 v priebehu júla opäť prekonal svoje historické maximum a pripísal si 1,93 %. Ďalší z významných akciových indexov Dow Jones Industrial Average tiež dosiahol svoju doposiaľ najvyššiu cenu a celko-vo si za júl polepšil až o 2,53 %. Západoeurópske akcie však záporný úspech väčšinou nenapodobili, keď si index Eurostoxx 50 pripísal v priebehu júla 0,21 %. Naopak pre stredoeurópske akcie bol uplynulý mesiac celkom pozitívny. Poľský index WIG20 vzrástol o 3,23 %. Budapešťiansky akciový index BUX zaznamenal zhodnotenie 1,6 % a akcie obchodované na pražskej burze taktiež zaznamenali výrazný zisk, keď si index PX polepšil o 2,92 %.

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	78,9%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	13,1%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	7,3%

## Menová expozícia

USD	59,5%
JPY	8,6%
GBP	6,5%
Ostatné	3,3%
CHF	3,1%
AUD	2,7%
CAD	3,6%

**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

