

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

September 2017

## Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,058292
Čistá hodnota majetku fondu	281 387 407,89

## Komentár

### Ekonomické udalosti

Slovenská miera nezamestnanosti v auguste naďalej pokračovala v poklese a opäť dosiahla svoju historicky najnižšiu úroveň, tentokrát už 6,7 %. Tento výsledok zároveň predstavoval príjemné prekvapenie pre trhy, pretože pôvodne bol predpokladaný pomalší pokles na hodnotu 6,8 %. HDP v druhom štvrťroku roku 2017 opäť zvýšil tempo svojho rastu až na hodnotu 3,3 % r/r. Júlové medziročné zvýšenie spotrebiteľských cien o 1,4 % naznačuje, že sa nárast priemerných miezd, ktorý v auguste dosiahol medziročne 7 %, začína postupne pretavovať do inflácie. Výrazne pozitívny vývoj slovenského hospodárstva sa následne prejavuje aj v zlepšujúcej sa spotrebiteľskej nálade a dôvere priemyselných manažérov ktorého indikátor vzrástol z -1,3 na hodnotu 5,3.

Ekonomika eurozóny podľa prvotných odhadov ďalej zvyšuje tempo svojho rastu, keď v druhom štvrťroku roku 2017 rástla o 2,2 % čím aj mierne prekonal trhovú očakávaná. Okrem solídneho rastu ekonomiky nahráva Európskej centrálnej banke do kariet aj odhadované zrýchlenie inflácie na 1,5 %, čím sa tempo rastu cien opäť začína pomaly približovať k vytýčenému cieľu 2 %. Zverejnenie zápisov z júlových zasadnutí rady guvernérov ECB však odhalilo obavy týkajúce sa budúceho vývoja kurzu eura. Prípadné ďalšie posilňovanie spoločnej európskej meny by totiž mohlo pôsobiť oproti v súčasnosti uvoľnenej menovej politike ECB. Mierne rastúci predstihový index nákupných manažérov v eurozóne ďalej naznačuje pozitívny rastový výhľad európskej ekonomiky. Pozitívny sentiment podporili aj výsledky trhmi pozorne sledovaného indexu ekonomickej dôvery medzi manažermi nemeckých podnikov Ifo. Časť indexu hodnotiaca súčasnú situáciu si mierne pohoršila. Očakávania opýtaných manažérov, ohľadom budúceho vývoja, dosiahli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom opäť vyššie hodnoty (zo 107,3 na 107,9). Najväčšia európska ekonomika aj naďalej zostáva na rastovej dráhe a pripravuje sa na nasledujúce voľby do spolkového snemu.

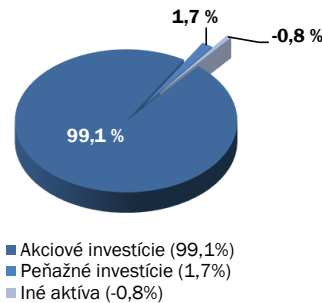
Americká miera inflácie meraná indexom spotrebiteľských cien dosiahla v júli hodnotu 1,7 % r/r, čo je hodnota o 10 bb nižšia oproti trhovým očakávaniam. Prezident newyorského Fedu Dudley sa v nadväznosti na zverejnené údaje vyjadril, že infláciou nejaký čas potrvá, než sa dostane na 2-percentný cieľ centrálnej banky. Zverejnený zápis z júlového zasadnutia Federálneho výboru pre otvorený trh (FOMC) odhalil rozdelenie členov výboru v názore na rýchlosť ďalšieho uťahovania menovej politiky Fedu. Ostro sledovaný prejav predsedníčky rady guvernérov Fedu Janet Yelle-nové na stretnutí centrálnych bankárov v Jackson Hole predstavoval pre trhy skôr sklamanie, keď nebol bližšie pred-stavený očakávaný proces rozpúšťania bilancie Fedu. Tá v predchádzajúcich kolách kvantitatívneho uvoľňovania narástla až do výšky 4,5 bilióna dolárov. August sa zároveň niesol v duchu ďalšieho vyostrovania situácie na Kórejskom poloostrove, kedy Severná Kórea reagovala na varovanie amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktorý pre-hlásil, že sa hrozby použitia jadrových zbraní zo strany severokórejského režimu stretnú s „...ohňom a zúrivosťou, akú svet doposiaľ nevidel“. Ratingová agentúra Fitch oznámila, že by mohla znížiť rating USA zo súčasnej úrovne AAA v prípade, že nedôjde k včasnému navýšeniu dlhového stropu. V takom prípade by spojené štáty neboli už v októbri schopné splácať včas svoje záväzky. Zvýšenie dlhového stropu, ktoré donedávna tradične prebiehalo bez väčších debát, môže byť skomplikované možnou snahou republikánov podmieniť tento krok záväzkom výrazného znížovania deficitu verejných financií.

### Aktiové trhy

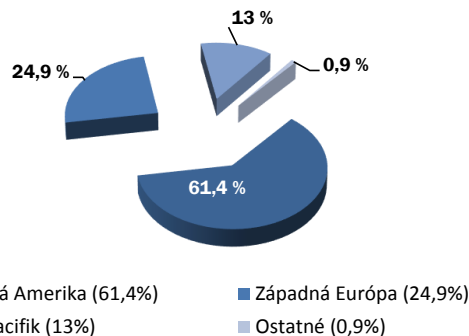
Americký akciový index S&P 500 v priebehu augusta po prvotnom prepade postupne svoje straty zmazával, až na-koniec dosiahol mierny zisk v hodnote 0,05 %. Legendárnemu akciovému indexu Dow Jones Industrial Average sa darilo o niečo lepšie, keď si po obdobnom vývoji polepšil o 0,26 %. Západoeurópske akcie už tradične reagovali na zvýšené politické riziko citlivejšie, čo viedlo k prepadu ceny indexu Eurostoxx 50 o 0,81 %.

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	79,2%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	12,7%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	7,1%

## Menová expozícia

USD	59,9%
JPY	8,5%
GBP	6,6%
Ostatné	2,5%
CHF	3,1%
AUD	2,6%
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

