

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

December 2017

Základné údaje o fonde

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky	0,060743
Čistá hodnota majetku fondu	303 702 529,50

Komentár

Ekonomické udalosti

Slovenské hospodárstvo si v treťom štvrtroku udržalo v medziročnom vyjadrení rast 3,3 %. Dôvera slovenských priemyselných podnikov v domácom hospodárstve zaznamenala v novembri pokles z októbových 8,3 bodov na 2 body. Trhy však opäť príjemne prekvapila situácia na slovenskom trhu práce. Miera nezamestnanosti zaznamenala už takmer tradične rekordne nízku hodnotu. Tentokrát bol však pokles tohto ukazovateľa pomerne výrazný, keď oproti septembru vykazovala októbová miera nezamestnanosti pokles o 0,3 percentuálneho bodu na hodnotu 6,1 %. Poľsko prekonalo v novembri väčšinu trhových predpokladov týkajúcich sa všetkých významných makroekonomických ukazovateľov. Odhad HDP v treťom štvrtroku bol z vysokých 4,7 % následne ešte revidovaný smerom nahor o 0,2 pb a dosiahol tak svoju najvyššiu úroveň za posledných 5 rokov. Oproti predchádzajúcemu mesiacu došlo v októbri opäť k zníženiu miery nezamestnanosti, ktorá dosiahla 6,6 %, čo predstavuje úroveň zaznamenanú naposledy na začiatku deväťdesiatych rokov minulého storočia. Výška miezd sa medziročne zvýšila o 7,4 %. Vývoj na trhu práce sa tak postupne začína premietiť do spotrebiteľských cien, ktoré pridali 2,5 % r/r.

Eurozóna v rámci posledného zverejnenia októbrového indexu spotrebiteľských cien (CPI) opäť zaznamenala spomalenie inflácie, ktorá medziročne činila 1,4 %. Odhad novembrovej hodnoty daného ukazovateľa však naznačuje, že rast spotrebiteľských cien v rámci tohoto mesiaca opäť mierne zrýchli na 1,5 % r/r a inflácia sa tak priblíži k oficiálnemu cieľu Európskej centrálnej banky (ECB) stanovenému na hodnotu 2 %. Predbežné údaje týkajúce sa rastu HDP potvrdili, že v treťom štvrtroku rastie skupina krajín platiacich spoločnou menou medziročne o 2,5 %, čo predstavuje na európske pomery veľmi slušný výsledok. Miera nezamestnanosti ďalej pokračovala vo svojom vzostupnom trende, keď v októbri činila 8,8 %. Ani celkom pozitívne údaje nezmenili holubičí tón prezidenta ECB Maria Draghiho. Ten síce pripustil, že sa ekonomika eurozóny nachádza na robustných základoch, zároveň však dodal, že to nie je dostatočujúca podmienka na to, aby došlo k urýchleniu normalizácie menovej politiky ECB. Trhy tak viac ako na centrálnych bankárov reagovali na dianie na politických kolbištiach. Volatilná bola situácia najmä na politickej scéne najväčšej európskej ekonomiky, Nemecka. Slobodní demokrati (FDP) totiž ukončili povolené vyjednávania so svojimi potencionálnymi koalíčnými partnermi Zelenými a CDU/CSU v čele s Angelou Merkelovou. Tá by sa ako predsedníčka víťaznej strany mohla pokúsiť o vytvorenie menšinovej vlády, v opačnom prípade by potom Nemecko čakali nové voľby. Situáciu čiastočne upokojil predseda nemeckej Sociálnej demokracie (SPD) Martin Schulz. Ten čiastočne prehodnotil pôvodne zamietavý postoj k vyjednávaniu s CDU/CSU, ktorý zaujal po ohlásení výsledku septembrových volieb.

Americký trh práce ukázal, že je v dobrej kondícii a nedávne zhoršenie bolo spôsobené takmer výhradne sériou hurikánov, ktoré v priebehu septembra tohoto roku zasiahli južnú časť Spojených štátov. Pozitívne prekvapil celkový vývoj amerického hospodárstva, ktorý bol v druhom čítaní revidovaný smerom nahor, keď anualizovaný rast HDP činil 3,3 %. Potreba navyšovania úrokových sadzieb tak rezonuje aj napriek panujúcej skepse centrálnych bankárov ohľadne oživenia inflácie. Tá sa podľa októbrovej hodnoty deflátoru osobnej spotreby drží na hodnote 1,6 % a stále tak nedosahuje želaných 2 %. Americký prezident Donald Trump oznámil, že kandidátom na nástupcu Janet Yellenovej v čele Fedu je Jerome Powell, ktorý je v súčasnosti členom Rady guvernérov Fedu. Trhy túto voľbu kvitovali, pretože podľa doterajších Powellových výstupov by mala byť zachovaná kontinuita súčasnej politiky americkej centrálnej banky. Nemenej dôležitou udalosťou bolo schválenie daňovej reformy, ku ktorej upierajú svoje zraky najmä akciové trhy, Snemovňou reprezentantov.

Akciové trhy

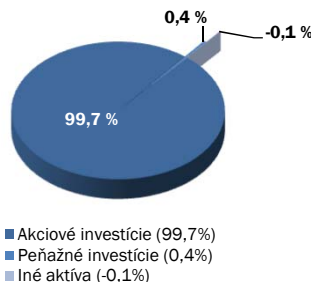
Ceny amerických akcií ani v novembri neprerušili v mesačnom úhrne svoj nárast. Index S&P 500 po miernych zaváhaniach spojených s daňovou reformou nasadil vysoké tempo rastu, keď si nakoniec pripísal 2,81 %. Index Dow Jones Industrial Average zaznamenal ešte lepší výkon, keď prekonal hodnotu 24 000 bodov a november uzavrel oproti predchádzajúcemu mesiacu o 3,83 % vyššie. Široký európsky index Eurostoxx 600 naopak nebol schopný dohnať späť stratu z prvej polovice mesiaca.

V portfóliu neboli realizované výraznejšie zmeny

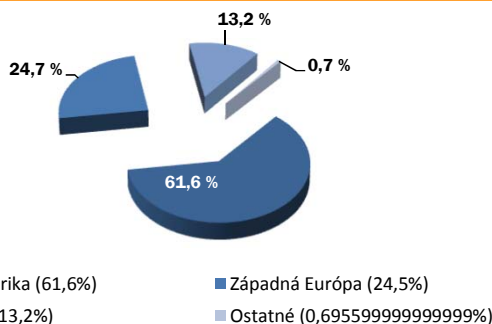
Základné údaje o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	02.04.2012
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky

Štruktúra majetku fondu



Geografické zloženie akciových investícií



Najväčšie investície

Titul	ISIN	Podiel (%)
iShares Core MSCI World UCITS ETF	IE00B4L5Y983	81,1%
iShares MSCI World UCITS ETF	IE00B0M62Q58	11,9%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	6,7%

Menová expozícia

USD	60,6%
JPY	8,9%
GBP	6,4%
CAD	3,5%
CHF	3,0%
AUD	2,3%
Ostatné	3,4%

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

