

# Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.,



STABILITA dlhopisový dôchodkový fond  
Mesačná správa k 31. Januáru 2019

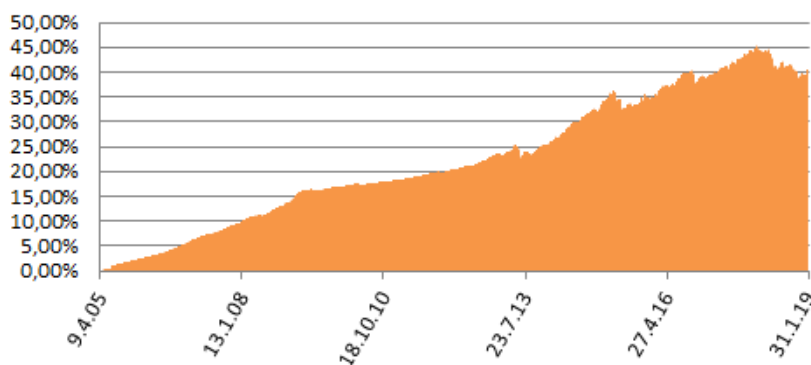
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**Správca fondu:** Dôchodková správcovská spoločnosť  
Poštovej banky, d.s.s., a.s.  
**Depozitár:** Československá obchodná banka, a.s.  
**Typ fondu:** Dlhopisový  
**Deň vytvorenia fondu:** 22. 3. 2005  
**Portfólio manažér:** Ing. Matej Varga, PhD., CFA

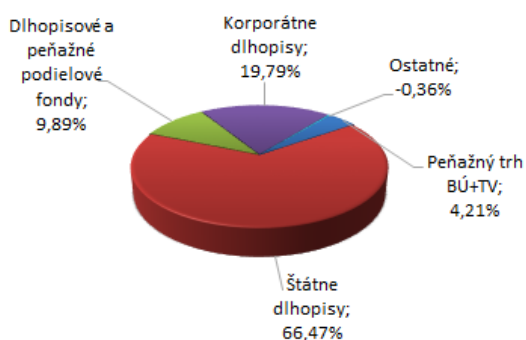
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,046618 €  
**Čistá hodnota majetku:** 357 126 100,63 €  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.  
**Modifikovaná durácia:** 0,74

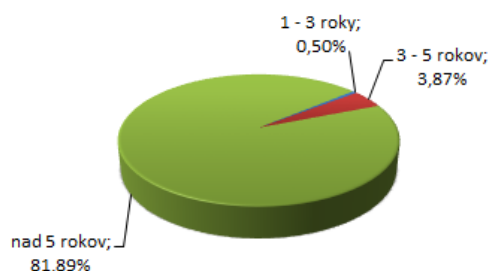
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



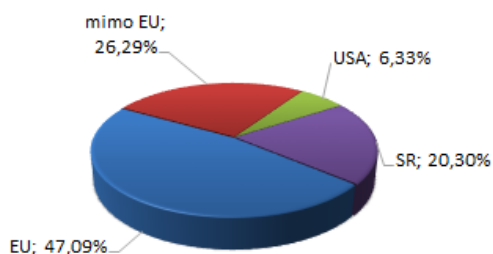
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



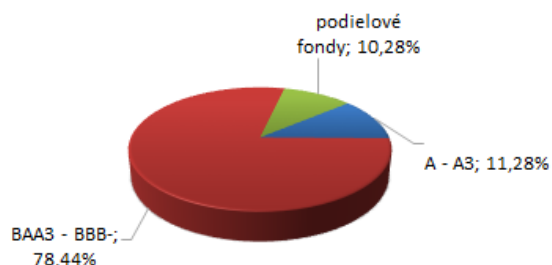
## ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



## ŠTRUKÚRA FONDU PODĽA GEOGRAFICKÉHO ROZLOŽENIA



## ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA RATINGU



## INVESTIČNÉ ZAMERANIE

Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s. investuje peňažné prostriedky zhromaždené vo fonde predovšetkým do nástrojov peňažného trhu s krátkou dobou do splatnosti, do krátkodobých cenných papierov, do dlhových cenných papierov denominovaných v EUR. Fond nemôže investovať do akcií. Cieľom fondu je zhodnotenie majetku vo fonde pri nízkej úrovni kreditného a úrokového rizika.

## KOMENTÁR SPRÁVCU FONDU (K 31.01.2019)

Po upokojení obáv investorov z klesajúceho globálneho ekonomického rastu sa výnosy vládnych dlhopisov väčšiny krajín eurozóny držali na nízkych úrovniach. Rast výnosov neprineslo ani zasadnutie Európskej centrálnej banky, ktorá sa so zvyšovaním svojich sadzieb neponáhľala. Výraznejšie klesali výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov, ktoré ku koncu mesiaca prinášali výnos len 0,148%. Výnosy na krátkych splatnostiach nemeckých dlhopisov rástli. Reagovali tak na slabšie dáta z ekonomiky. Výnosy talianskych 10-ročných dlhopisov naďalej klesali reakciou na zníženie politických rizík. Výnosy amerických vládnych dlhopisov poklesli po zasadnutí americkej centrálnej banky Fed, ktorá svoje sadzby ponechala nezmenené a zároveň vyhlásila, že bude opatrná pri ich ďalšom dvíhaní. Výnos amerických 10-ročných dlhopisov mierne klesol na 2,63%. Pozitívom pre trh dlhopisov bola klesajúca inflácia, ktorá škodí najmä bezpečným aktívam a pri jej klesajúcich hodnotách je možné dosiahnuť vyšší reálny výnos z investície. Z makroekonomických ukazovateľov sme videli pokles inflácie ale aj spomalenie rastu HDP vo svete. Inflácia v USA poklesla z 2,2% na 1,9% (najnižšie od augusta 2017) z dôvodu znižujúcich sa cien pohonných hmôt a rovnako v Číne z dôvodu klesajúcich cien výrobkov (okrem potravín). Inflácia klesala aj v eurozóne na 1,6%, čím prekonala trhové očakávania. Nemecká ekonomika v roku 2018 rástla o 1,5% čo predstavuje výrazné spomalenie oproti minulému roku (v roku 2017 o 2,2%) z dôvodu pomalšieho rastu spotreby domácností, exportu aj vládnych výdavkov. Čína zaznamenala najpomalší rast od roku 1990 a v porovnaní s minulým rokom rástla o 6,4% (výrazne za pôvodnými odhadmi) najmä z dôvodu spomalenia rastu investícií. V úvode mesiaca sa darilo doláru, ďalšiemu posilňovaniu zabránili holubičie vyhlásenia predstaviteľov americkej centrálnej banky a nadoľ ho v priebehu mesiaca ťahalo zhoršenie nálady medzi americkými podnikateľmi (PMI) a shutdown v USA (pozastavenie financovania federálnych inštitúcií USA). Euro voči doláru celkovo v januári stratilo len mierne – 0,17% a menový pár mesiac uzavrel na hodnote 1,1448 EUR/USD. Fond Stabilita zaznamenal za január zisk 0,76%. Počas mesiaca sme z portfólia odpredali dlhopisy Deutsche Bank a nakúpili sme ETF kopírujúci vývoj amerických štátnych dlhopisov so splatnosťou 1 až 3 roky. Priemerná modifikovaná dĺžka portfólia vo fonde sa iba mierne zvýšila na hodnotu 0,74.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

ES0000012411	SPGB 5,75 30/07/2032	10,77%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	6,71%
XS1382696398	BGARIA 3 21/03/2028 Corp	6,38%
XS1369323149	MEX 3,375 23/02/2031	6,00%
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	5,85%
IT0001444378	BTPS 6,00 01/05/2031	5,52%
XS1511779305	MEX 1,375 15/01/25 Corp	5,45%
PTOTEROE0014	PGB 3,875 15/02/2030	4,03%
XS1599193403	Romani 2,375 19/04/2027	3,98%
XS1208855889	BGARIA 2,625 26/03/2027 Corp	3,86%
LU1268550016	BNP Bond Asia INV GRD-I Cap	2,73%
XS1432493440	INDON 3,75 14/06/2028	2,72%
XS1312891549	Romani 2,75 29/10/2025	2,35%
AT0000A0WJZ2	ESPA BOND EMERGING MARKETS CORP IG USD VT	2,31%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,04%

Za účelom ochrany majetku v dôchodkových fondoch vykonáva Národná banka Slovenska dohľad nad činnosťou dôchodkovej správcovskej spoločnosti. Sporenie na osobný dôchodkový účet na základe uzatvorenej zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou obsahuje aj riziko spojené s budúcimi výnosmi majetku dôchodkového fondu. Doterajší alebo propagovaný výnos majetku dôchodkového fondu nie je zárukou budúceho výnosu majetku dôchodkového fondu.

Kontakt: [www.dsspabk.sk](http://www.dsspabk.sk); [info@dsspabk.sk](mailto:info@dsspabk.sk); INFOLINKA: \*6500