

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



STABILITA dlhopisový dôchodkový fond
Mesačná správa k 31. Decembru 2018

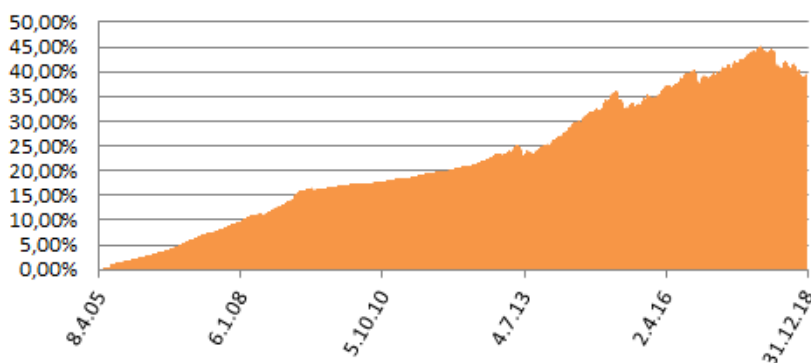
ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

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

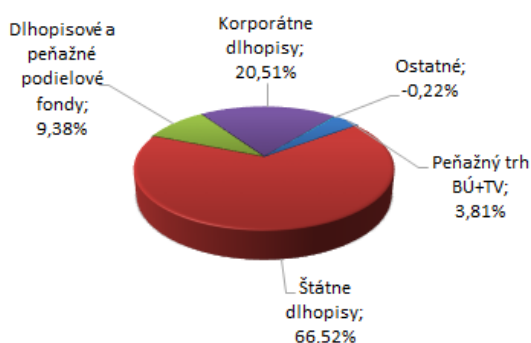
AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,046268 €
Čistá hodnota majetku: 351 779 669,28 €
Odplata za správu dôchodkového fondu: 0,3% p. a.
Modifikovaná durácia: 0,71

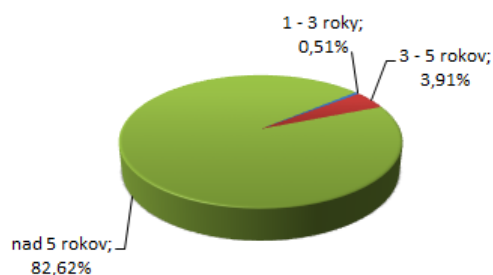
VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



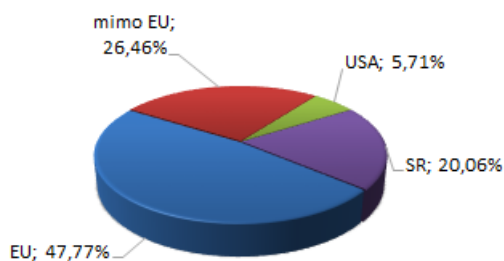
ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



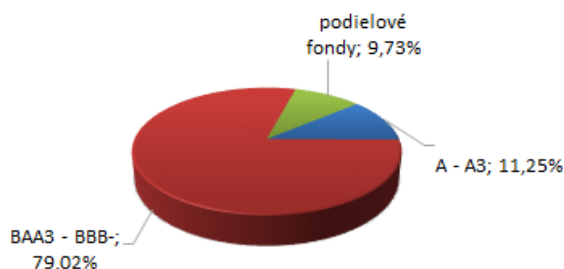
ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



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 31.12.2018)

December bol pre dlhopisový trh zaujímavým mesiacom. Vzhľadom na strach zo zhoršujúceho sa zdravia globálnej ekonomiky sa investori presúvali do bezpečnejších aktív. Pozitívom bola taktiež klesajúca inflácia, tlačená nižšie ukončením kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Európskej centrálnej banky a zvyšovaním úrokových sadzieb zo strany Americkej centrálnej banky Fed. Na trhu dlhopisov sme počas mesiaca videli pokles výnosov v jadre eurozóny ale aj v USA. Výnos 10-ročných amerických dlhopisov klesol na 2,68%, čo predstavuje najnižšiu hodnotu od januára. Výrazne klesali aj výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov z 0,312% na 0,239% a slovenských 10-ročných dlhopisov z 0,898% na 0,789%. Situácia na periférii eurozóny sa upokojila, talianska vláda sa dohodla s Európskou komisiou na zodpovednejšom deficitnom financovaní na budúci rok, na čo riziková prirážka talianskych dlhopisov klesala a výnos 10-ročných talianskych dlhopisov sa znížil takmer o pol percenta na 2,742%. V snahe dosiahnuť nižší deficit svojej krajiny predstavila rumunská vláda prekvapivé opatrenia napr. v podobe dane na bankový sektor, čo nepotešilo zahraničné bankové domy pôsobiace na rumunskom trhu ako Erste, Raiffeisen alebo UniCredit. V makroekonomickom kalendári boli na pláne vyhlásenia inflácie a obchodných bilancií. Inflácia v Japonsku klesala z 1,4% na 0,8% z dôvodu nižších nákladov na bývanie a pomaly rastúcich cien potravín a dopravy. Vo Veľkej Británii inflácia poklesla na najnižšie hodnoty od marca 2018, konkrétne na 2,3%, z dôvodu pomalšieho rastu cien dopravy, potravín a nápojov. V USA a v Číne inflácia poklesla rovnako, z 2,5% na 2,2%. Deficit obchodnej bilancie Japonska sa za november oproti minulému mesiacu zvýšil na 737 mld. JPY (6 mld. EUR), čo predstavuje najvyšší deficit od januára 2018. Naopak, obchodná bilancia Číny dosiahla najvyšší prebytok od decembra 2017, takmer 45 miliárd USD. Vývoj hlavných menových párov bol ovplyvnený najmä zasadnutiami európskej centrálnej banky ECB, americkej centrálnej banky Fed a pretrvávajúcou neistotou ohľadom brexitu. Zasadnutie ECB podľa očakávaní neprinieslo zmenu úrokových sadzieb, euro ale neprosperovalo zhoršením ekonomickej prognózy zo strany ECB, ktorá očakáva spomalenie rastu HDP. Zvýšenie úrokových sadzieb a ďalšie jastrabie vyhlásenia zo strany americkej centrálnej banky Fed vyvolali oslabovanie dolára. Euro voči doláru za mesiac december posilnilo o 1,33% na 1,1467 EUR/USD. S britskou librou opäť mávala politika. Britská premiérka Theresa Mayová sa rozhodla odložiť hlasovanie o brexite na január 2019. Tlak na libru vyvolal jej oslabenie a euro voči libře posilnilo o 1,3% na 0,89895 EUR/GBP. Fond Stabilita zaznamenal za december zisk 0,21%. K nárastu prispelo navýšenie pozícií do amerických a nemeckých štátnych dlhopisov v predchádzajúcom mesiaci a taktiež upokojenie situácie okolo talianskej krízy. Priemerná modifikovaná durácia portfólia vo fonde sa zvýšila na hodnotu 0,71. V horizonte jedného roka k 31.12.2018 bol fond v strate 3,31%. Výkonnosť fondu od jeho vzniku v roku 2005 však rovnakému dátumu dosiahla +39,40%, čo predstavuje rast 2,44% ročne (p.a.).

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

ES0000012411	SPGB 5,75 30/07/2032	10,68%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	6,82%
XS1382696398	BGARIA 3 21/03/2028 Corp	6,37%
XS1369323149	MEX 3,375 23/02/2031	5,98%
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	5,50%
XS1599193403	Romani 2,375 19/04/2027	4,03%
PTOTEROE0014	PGB 3,875 15/02/2030	4,00%
XS1208855889	BGARIA 2,625 26/03/2027 Corp	3,85%
LU1268550016	BNP Bond Asia INV GRD-I Cap	2,75%
XS1432493440	INDON 3,75 14/06/2028	2,65%
XS1312891549	Romani 2,75 29/10/2025	2,39%
AT0000A0WJZ2	ESPA BOND EMERGING MARKETS CORP IG USD VT	2,32%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY 10,5 DE	2,02%

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; info@dsspabk.sk; INFOLINKA: *6500