

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



STABILITA dlhopisový dôchodkový fond  
Mesačná správa k 28. Februáru 2019

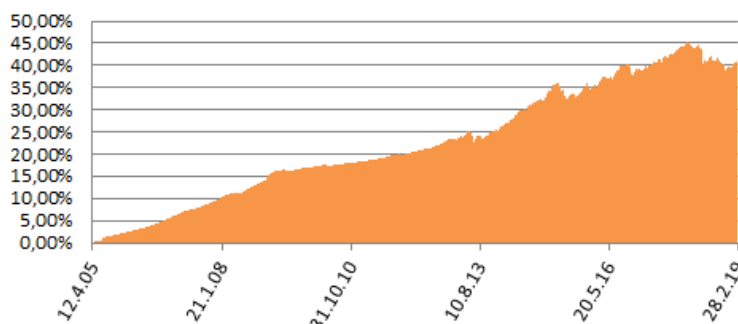
## ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

**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

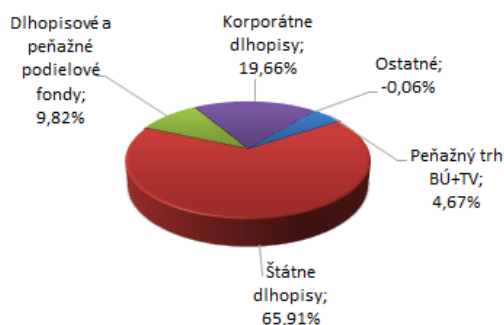
## AKTUÁLNE ÚDAJE O FONDĚ

**Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:** 0,046988 €  
**Čistá hodnota majetku:** 361 118 210,01€  
**Odplata za správu dôchodkového fondu:** 0,3% p. a.  
**Modifikovaná durácia:** 0,75

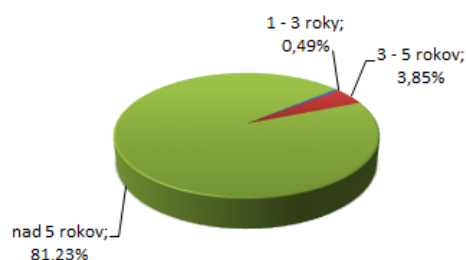
## VÝVOJ HODNOTY DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



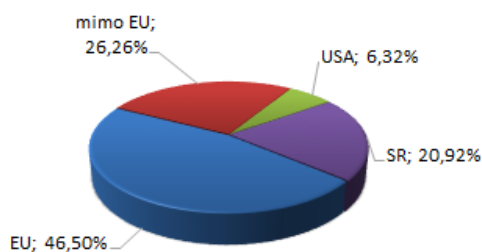
## ŠTRUKÚRA AKTÍV FONDU



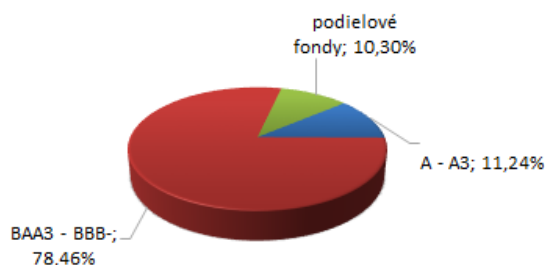
## ŠTRUKÚRA DLHOPISOV PODĽA DOBY SPLATNOSTI



## 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 28.02.2019)

Zhoršovanie ekonomických prognóz naprieč Európou viedlo zo začiatku mesiaca k presunu pozornosti investorov na bezpečnejšie aktíva, hlavne na dlhopisy. Podľa prognózy Európskej komisie by malo hospodárstvo eurozóny tento rok vzrásť len o 1,3% (v predchádzajúcej prognóze EK očakávala rast o 1,9%). Poklesla aj dôvera investorov v ekonomiku eurozóny, ktorá je na najnižšej úrovni za viac ako 4 roky. Hlavným dôvodom sú najmä obavy spojené s odchodom Británie z EÚ, prípadne riziko obchodných vojen vedených zo strany USA, čo dáva predpoklad k nárastu protekcionizmu. V prvom februárovom týždni sa záujem investorov sústredil najmä na americké a nemecké dlhopisy, následkom čoho ich výnosy klesali. Rast akcií a ústup od dlhopisov v priebehu mesiaca ťahala šanca na ukončenie sporu o americký rozpočet, čím by odpadla možnosť ďalšieho government shutdown-u. Čiastočný odklon investorov od amerických dlhopisov sa prejavil v raste ich výnosov v druhej polovici mesiaca. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov stúpili za február o 8,57 bps na úroveň 2,715%. Ku koncu mesiaca poklesli výnosy na periférii a mierne rástli v jadre eurozóny. Výnos 10-ročných nemeckých dlhopisov sa odlepil od lokálneho dna a stúpil o 3,4 bps na úroveň 0,182%. O niečo výraznejšie rástli nemecké dlhopisy s kratšou splatnosťou. Talianske dlhopisy podporilo ponechanie ratingovej známky BBB od agentúry Fitch.

Centrálne banky vo februári do diania na finančných trhoch nezasahovali. Zástupca Európskej centrálnej banky Benoît Coeuré počas svojho príhovoru otvoril otázku ďalšieho programu na ciele poskytovanie dlhodobej likvidity bankám (TLTRO). Takéto opatrenie by sa prejavilo poklesom výnosov a oslabovaním eura.

Z makroekonomických dát karty zamiešali výsledky obchodných bilancií alebo inflácie. Deficit klesal USA a Veľkej Británii, naopak výrazné zníženie prebytku zaznamenalo Nemecko a Čína. Inflácia vo všetkých spomenutých ekonomikách klesala. Ďalšie prichádzajúce dáta mali zmiešaný vplyv najmä na americký dolár. Pozitívne sa vyvíjal americký trh práce, kde sa zamestnanosť mimo poľnohospodárskeho sektora zvýšila o 304 tis. nových pracovných miest. Zverejnené boli slabšie americké maloobchodné dáta z konca minulého roka, ktoré sa oneskorili v dôsledku uzavretia štátnych inštitúcií v USA. Eurodolár uzatváral február na hodnote 1,1371 EUR/USD, čo predstavuje oslabenie eura o 0,67%.

Fond Stabilita zaznamenal za február zisk 0,79%. Za tento rok k 28.2.2019 fond posilnil o 1,56%. Počas mesiaca nedošlo v zložení majetku fondu k výrazným zmenám. Priemerná modifikovaná dĺžka portfólia vo fonde klesla na hodnotu 0,75.

Za rok 2019 dosiahla Stabilita najvyššiu výkonnosť medzi garantovanými dlhopisovými fondmi. Fond Stabilita je vo svojej konkurencii dlhodobo najvýkonnejším fondom od svojho vzniku.

## NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

ES000012411	SPGB 5,75 30/07/2032	10,66%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	6,71%
XS1382696398	BGARIA 3 21/03/2028 Corp	6,40%
XS1369323149	MEX 3,375 23/02/2031	5,90%
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	5,74%
XS1511779305	MEX 1,375 15/01/25 Corp	5,48%
IT0001444378	BTPS 6,00 01/05/2031	5,37%
XS1599193403	Romani 2,375 19/04/2027	3,97%
PTOTEROE0014	PGB 3,875 15/02/2030	3,92%
XS1208855889	BGARIA 2,625 26/03/2027 Corp	3,86%
XS1432493440	INDON 3,75 14/06/2028	2,72%
LU1268550016	BNP Bond Asia INV GRD-I Cap	2,72%
XS1312891549	Romani 2,75 29/10/2025	2,35%
AT0000A0WJZ2	ESPA BOND EMERGING MARKETS CORP IG USD VT	2,33%
IE00B1FZS798	ISHARES USD TREASURY 7-10Y	1,99%

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