

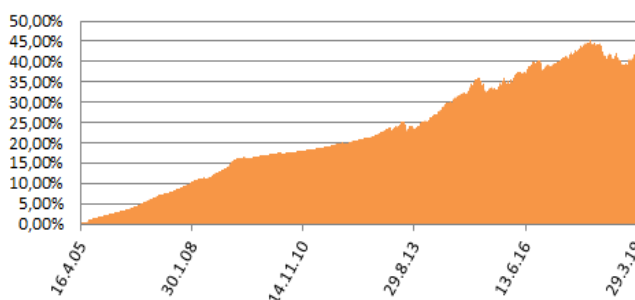
## STABILITA dlhopisový dôchodkový fond

Mesačná správa k 29. marcu 2019

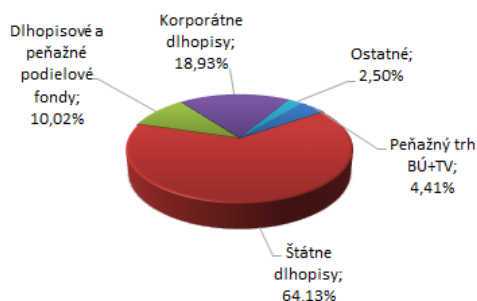
### Základné informácie o fonde

<b>Správca fondu:</b>	Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.
<b>Depozitár:</b>	Československá obchodná banka, a.s.
<b>Typ fondu:</b>	Dlhopisový
<b>Den vytvorenia fondu:</b>	22. 3. 2005
<b>Portfólio manažér:</b>	Ing. Matej Varga, PhD., CFA
<b>Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:</b>	0,047115 €
<b>Čistá hodnota majetku:</b>	364 594 097,08 €
<b>Odplata za správu dôchodkového fondu:</b>	0,3 % p. a.
<b>Modifikovaná durácia:</b>	2,25

### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



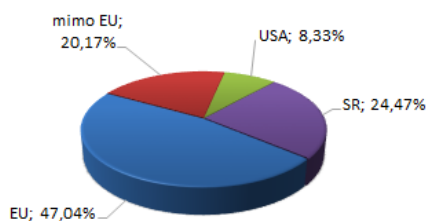
### Štruktúra aktív fondu



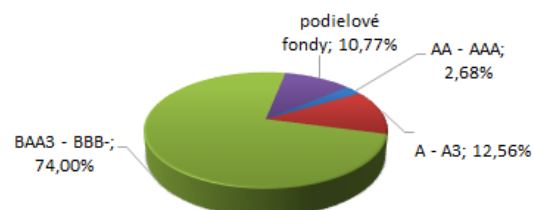
### Štruktúra dlhopisov podľa doby splatnosti



### Štruktúra fondu podľa geografického rozloženia



### Štruktúra 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 29.03.2019)

Dlhopisový trh zaznamenal v marci prílev investorov, ktorí sa presúvali z akcií do bezpečnejších aktív. Dôvodom bola neistota, ktorú na trh prinieslo zhoršenie výhľadu ekonomiky zo strany Európskej centrálnej banky aj americkej centrálnej banky Fed, slabé ekonomické dáta eurozóny a stále nedoriešená otázka brexitu. Od začiatku mesiaca klesali výnosy dlhopisov z jadra eurozóny, periférie ale aj v USA. Výnosy slovenských 10-ročných dlhopisov poklesli z 0,804% na 0,565%. Rastúce obavy zo smerovania nemeckej ekonomiky súčasne so strachom z brexitu, ktorý by pre Nemecko znamenal zníženie vývozu, spôsobili pokles výnosov 10-ročných nemeckých dlhopisov do záporných hodnôt (na -0,072%) prvýkrát od októbra 2016. Ku koncu marca sme tiež boli svedkami situácie, kedy sa v USA výnosy dlhopisov s krátkou splatnosťou dostali o niečo vyššie ako výnosy dlhopisov so strednou splatnosťou. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov poklesli z 2,715% na 2,405%, zatiaľ čo 6-mesačné americké dlhopisy dosahovali na konci marca výnosnosť 2,429%.

Marcové zasadnutie americkej centrálnej banky Fed neprinieslo žiadne prekvapenia, sadzby v USA zostali nezmenené a rovnako aj v prognóze na tento rok sa nepočíta so zmenou sadzieb. Fed tiež znížil svoje odhady pre rast ekonomiky USA a inflácie. Európska centrálna banka (ECB) v marci sadzby nezvýšila a tiež vyhlásila, že ich v roku 2019 meniť nebude. Zároveň, s platnosťou od septembra 2019 do marca 2021 zaviedla ďalšie kolo lacných úverov pre banky v podobe TLTRO III.

Menové trhy boli ovplyvnené najmä zasadnutiami hlavných svetových centrálnych bánk. Európska mena výrazne oslabovala po upravení prognózy vývoja ekonomiky zo strany ECB. Euru ani libre nepridáva na sile ani neprehľadná situácia okolo brexitu. Menový pár EUR/USD uzatváral mesiac na hodnote 1,1218, čo predstavuje oslabenie eura o 1,35%. Menový pár EUR/GBP posilnil o 0,38% na hodnotu 0,86064.

Fond Stabilita zaznamenal za marec zisk 0,28%. Za tento rok k 29.3.2019 fond posilnil o 1,84%. Počas mesiaca sme do fondu nakúpili slovenské dlhopisy, zvýšili sme podiel amerických štátnych dlhopisov a znížili sme podiel dlhopisov strednej a východnej Európy. Priemerná modifikovaná durácia portfólia vo fonde sa zvýšila na hodnotu 2,25.

### Najvýznamnejšie dlhopisové tituly v portfóliu

ES0000012411	SPGB 5,75 30/07/2032	10,76%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	6,81%
XS1369323149	MEX 3,375 23/02/2031	5,88%
IT0005090318	BTPS 1,5 01/06/2025	5,76%
IT0001444378	BTPS 6,00 01/05/2031	5,46%
XS1511779305	MEX 1,375 15/01/25	5,45%
XS1382696398	BGARIA 3 21/03/2028	4,33%
XS1599193403	Romani 2,375 19/04/2027	3,98%
PTOTEROE0014	PGB 3,875 15/02/2030	3,97%
XS1432493440	INDON 3,75 14/06/2028	2,75%
LU1268550016	BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	2,73%
US9128286B18	T 2,625 15/02/2029	2,49%
AT0000A0WJZ2	ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	2,38%
XS1312891549	Romani 2,75 29/10/2025	2,33%
IE00B1FZS798	ISHARES USD TREASURY 7-10Y	2,05%

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.