

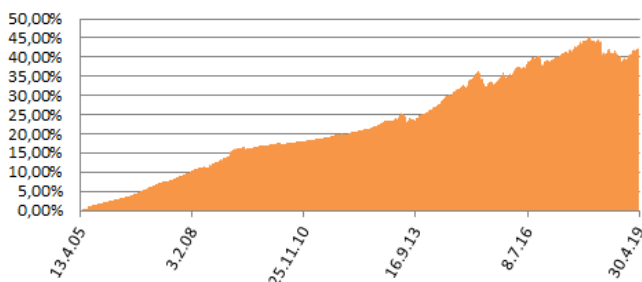
STABILITA dlhopisový dôchodkový fond

Mesačná správa k 30. aprílu 2019

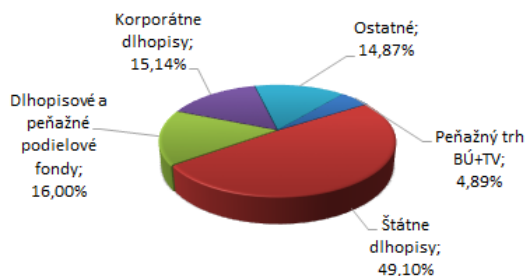
Základné informácie o fonde

Správca fondu:	Dôchodková správcovská spoločnosť Poštovej banky, d.s.s., a.s.
Depozitár:	Československá obchodná banka, a.s.
Typ fondu:	Dlhopisový
Den vytvorenia fondu:	22. 3. 2005
Portfólio manažér:	Ing. Matej Varga, PhD., CFA
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,047328 €
Čistá hodnota majetku:	367 514 156,94 €
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	6,05

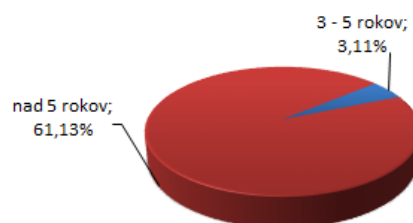
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



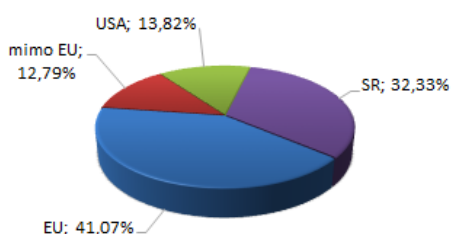
Štruktúra aktív fondu



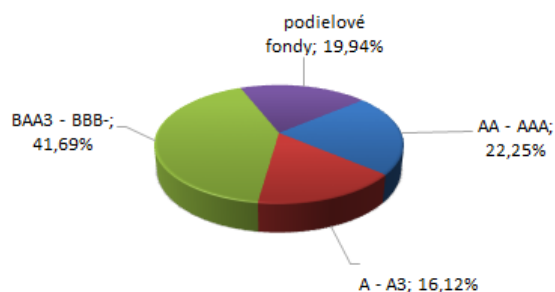
Štruktúra dlhopisov podľa doby splatnosti



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 30.04.2019)

Dlhopisový trh zaznamenal v apríli mierny odliv investorov z pevne úročených bezpečných aktív do rizikovejších aktív, ako akcie alebo komodity. To sa prejavilo na miernom poklese cien a raste výnosov do splatnosti najkvalitnejších štátnych dlhopisov USA či Nemecka. Centrálné banky nemali v apríli na programe zasadnutia. Očakávania o ďalšom smerovaní menovej politiky sa naklonili skôr holubičím smerom, teda ďalšej podpore ekonomík zo strany centrálnych bánk v budúcnosti. Zvyšovanie sadzieb sa v tomto roku neočakáva a nie je sa kam ponáhľať najmä po sérii dát, ktoré vzbudzovali pred pár týždňami či mesiacmi skôr obavy zo spomaľovania. Taktiež oslabili inflačné tlaky, či už v USA, eurozóne, Veľkej Británii alebo Japonsku. Na trhu sa objavujú dokonca ohlasy, že by americká centrálna banka Fed mala sadzby v závere roka znížiť. Od ECB sa zatiaľ neočakáva žiadna zmena v sadzbách v tomto roku.

Výnos 10-ročných amerických dlhopisov stúpol o 9,68 bodov na úroveň 2,5%. O 8,4 bodu rástol aj výnos nemeckých 10-ročných dlhopisov, mesiac ukončili mierne nad nulou. Z periferie eurozóny naďalej na cene rástli španielske dlhopisy, ktorého výnos sa dostal k 1%. Oproti nemu výnos slovenského dlhopisu s rovnakou splatnosťou dosiahol k záveru mesiaca takmer polovičný výnos (0,512%). Ku kladnej výkonnosti prispeli najmä štátne dlhopisy zo strednej a východnej Európy.

Nevýrazný pohyb medzi spreadmi nemeckých a amerických dlhopisov sa odrazil aj na nevýraznom pohybe eurodolára. Euro voči americkému doláru oslabilo len o 0,03% na úroveň 1,1215 EUR/USD.

Fond Stabilita si za apríl pripísal 0,45%. Za tento rok k 30.4.2019 narástla výkonnosť fondu o 2,29%, čo predstavuje najvyššiu výkonnosť medzi garantovanými dlhopisovými fondmi a dosiahli sme 5-krát vyššiu výkonnosť oproti najslabšiemu fondu z kategórie. Počas mesiaca sme do fondu nakúpili americké štátne dlhopisy, zvýšili sme podiel slovenských štátnych dlhopisov. Predali sme časť korporátnych dlhopisov, znižovali podiel dlhopisov zo strednej a východnej Európy a rozvíjajúcich sa trhov. Priemerná modifikovaná durácia portfólia vo fonde sa zvýšila na hodnotu 6,05.

Najvýznamnejšie dlhopisové tituly v portfóliu

US9128286B18	T 2,625 15/02/2029	8,96%
DE0001135275	DBR 4 04/01/2037	8,89%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	6,89%
XS1369323149	MEX 3,375 23/02/2031	5,84%
IT0001444378	BTPS 6,00 01/05/2031	5,46%
XS1599193403	Romani 2,375 19/04/2027	3,92%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY10.5 DE	2,77%
DE0006289499	ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR DE	2,77%
IE00B5V94313	ISHARES GERMANY GOVT BND	2,77%
XS1432493440	INDON 3,75 14/06/2028	2,74%
LU1268550016	BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	2,72%
AT0000A0WJZ2	ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	2,38%
IE00B1FZS798	ISHARES USD TREASURY 7-10Y	2,03%
XS1693959931	CPIPGR 2,125 04/10/2024	1,95%
XS1721463500	GAZPRU 2,25 22/11/24	1,80%

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.