

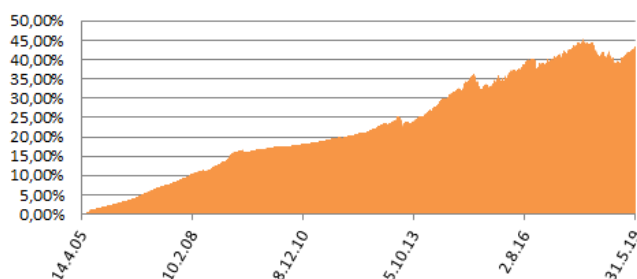
## STABILITA dlhopisový dôchodkový fond

Mesačná správa k 31. máju 2019

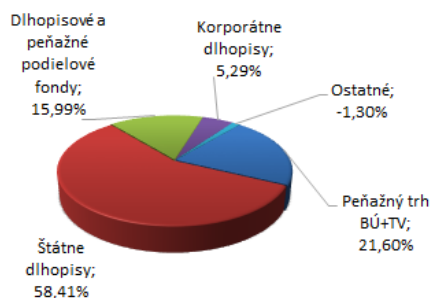
### Základné informácie o fonde

<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>	0,047896 €
<b>Čistá hodnota majetku:</b>	373 706 854,29 €
<b>Odplata za správu dôchodkového fondu:</b>	0,3 % p. a.
<b>Modifikovaná durácia:</b>	7,49

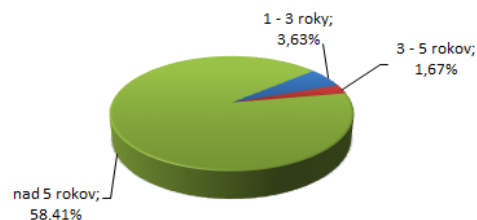
### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



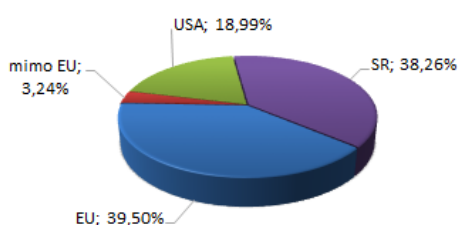
### Štruktúra aktív fondu



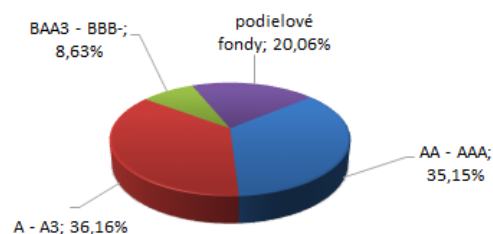
### Štruktúra dlhopisov podľa doby splatnosti



### 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 31.05.2019)

Hlavnou udalosťou mája mala byť dlho očakávaná a avizovaná obchodná dohoda medzi Čínou a USA. Namiesto nej americký prezident Trump opäť prekvapil zvýšením ciel z 10% na 25% na čínsky tovar v objeme 200 mld. USD, čo nepotešilo najmä akciové trhy. Investori sa presúvali z rizikovejších aktív do bezpečných dlhopisov, ktoré majú najvyššie ratingy.

Udalosti nenechali chladnými ani predstaviteľov americkej centrálnej banky Fed. Pokiaľ sa obchodné vojny negatívne podpíšu na výkonnosti americkej ekonomiky, menová politika bude upravená. Podpísanie obchodnej dohody sa stalo nedohľadným a trh vsádza na znižovanie sadzieb Fed-u už v septembri tohto roka. Výnosy amerických dlhopisov prudko klesali, najviac 2 a 3-ročné splatnosti. Centrálna banka Fed a ECB budú zasadať najbližšie v júni.

Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov rástli o 37,72 bodov na úroveň 2,1246%. Podobne reagovali aj bezpečné nemecké dlhopisy najmä na dlhšom konci (10 a viacročných splatností). Výnosy 10-ročných nemeckých dlhopisov klesli o 21,6 bodov a sa vrátili do záporného pásma na hodnotu -0,204%. Ceny bezpečných dlhopisov s vysokým ratingom inverzne rástli. Rovnako vysoký dopyt hnal ceny slovenských dlhopisov nahor. Výnos do splatnosti slovenských 10-ročných dlhopisov klesol na 0,377%, nižšie bol naposledy v septembri 2016.

Pokles ekonomických dát z eurozóny sa stabilizoval, analytici začali predpokladať mierne lepšie výsledky pre tento rok vďaka plánovanej fiškálnej stimulácii v jej jadre. Nemecko plánuje podporiť ekonomický rast znížením daňovej záťaže a vyššími vládnymi výdavkami, Francúzsko pod tlakom demonštrácií hnutia žltých hviezd taktiež predstavilo sériu fiškálnych stimulov. Talianska vláda už dlhšie avizovala vysoké výdavky na chod ekonomiky, v jeho prípade sa však upriamuje pozornosť na vysokú zadlženosť krajiny a prekračovanie mantinelov Maastrichtských kritérií. Taliansko je podľa posledných výsledkov zatiaľ stále technicky v recesii (pokles ekonomiky 2 po sebe nasledujúce štvrtroky).

Neschopnosť britskej premiérky dosiahnuť schválenie dohody o odchode krajiny z EÚ vyústil do jej rezignácie. Symbolicky práve v máji (end of May) ohlásila svoj koniec na čele britského parlamentu. Funkciu predsedníčky vlády definitívne opustí 7. júna. Pravdepodobnosť tvrdého brexitu sa zvýšila.

Euro voči americkému doláru oslabilo o 0,41% na úroveň 1,1169 EUR/USD. Počas mája dolár priblížil k hranici 1,11 EUR/USD, kde bol naposledy pred 2 rokmi v máji 2017.

Výmena dlhopisov s rizikovou prirážkou za bezpečné dlhopisy s vysokým ratingom a zvýšenie durácie pomohli fondu Stabilita rásť za máj o 1,20%. Od začiatku roka si Stabilita pripísala 3,52%, najviac spomedzi garantovaných dlhopisových dôchodkových fondov.

### Najvýznamnejšie dlhopisové tituly v portfóliu

US9128286B18	T 2,625 15/02/2029	15,37%
DE0001135275	DBR 4 04/01/2037	9,02%
SK4120011420	SLOVGB 1,625 21/01/2031	6,08%
SK4120015173	SLOVGB 0,75 09/04/30	5,77%
IE00BV8C9B83	IRISH 1,7 15/05/2037	4,44%
IE00BFZRP202	IRISH 1,3 15/05/2033	4,27%
US912828WG10	T 2,25 30/04/2021	3,63%
DE000A0D8Q31	ISH EB.REXX GVTGRMNY10.5 DE	2,81%
IE00B5V94313	ISHARES GERMANY GOVT BND	2,77%
DE0006289499	ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR DE	2,76%
LU1268550016	BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	2,69%
XS1420357318	ROMANI 2,875 26/05/2028	2,42%
AT0000A0WJZ2	ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	2,37%
XS1409726731	LATVIA 1,375 16/05/2036	2,20%
SK4120012691	SLOVGB 1,875 09/03/2037	2,13%

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.