

STABILITA dlhopisový garantovaný dôchodkový fond

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

Základné informácie o fonde

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Cistá hodnota majetku vo fonde:	396 978 943,85€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050259€
Depozitár:	Československá obchodná banka, a.s.
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,40

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 portfólia manažéra

Ôsmy mesiac v roku bol naklonený dlhopisom. Okrem americkej centrálnej banky Fed, ktorá v júli znížila úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu, dlhopisovým trhom „prospela“ aj augustová eskalácia obchodnej vojny medzi USA a Čínou, ktorá takmer prerástla až do menovej vojny po tom, ako Čína po prvýkrát po dlhšej dobe 11 rokov zámerne devalvovala svoju domácu menu a oznámila odvetné clá voči USA.

K výrazným výpredajom na akciových trhoch, z ktorých sa investori následne presunuli do bezpečnejších vód dlhopisových trhov prispeli aj politické udalosti v EÚ. Pravdepodobnosť brexitu sa výrazne zvýšila po tom, ako kráľovná Alžbeta II. schválila taktický krok novozvoleného premiéra Borisa Johnsona ohľadom najdlhšieho rozpustenia britského parlamentu od 2. svetovej vojny. Vnútropolitické napätie sa objavilo aj v Taliansku po tom, ako taliansky premiér Giuseppe Conte ohlásil svoju demisiu. Situácia sa neskôr upokojila a predčasná voľba sa zatiaľ v Taliansku nechystajú.

Vplyvom týchto udalostí sa postupne začali znižovať výnosy na dlhopisoch s dlhšími splatnosťami až do takej miery, že výnosová krivka v USA na 2 a 10-ročnej splatnosti dosiahla inverzný tvar. Stalo sa tak po prvýkrát od vypuknutia finančnej krízy v roku 2007. Inverzný tvar výnosovej krivky v USA, ako aj pozorované ekonomické spomalenie Nemecka, Veľkej Británie, USA a Číny, zvýšili obavy investorov z blížiacej sa recesie. Podľa správy americkej centrálnej banky Fed, inverzná výnosová krivka takmer vždy do niekoľkých rokov v Nemecku, Francúzsku a USA viedla k recesii. Interpretácie sa však líšia a zaznievajú aj také, ktoré spochybňujú schopnosť inverznej výnosovej krivky v dnešnej dobe predpovedať blížiacu sa recesiu z dôvodu širokého spektra nekonvenčných nástrojov, ktoré v posledných rokoch uplatňovali centrálna banka. Každopádne investori si začínajú stále viac pripúšťať, že vyhliadky na ekonomický rast sú slabé. Výnosy na všetkých splatnostiach nemeckých štátnych dlhopisov sa v auguste dostali do záporného teritória a k výnosu 0% sa postupne blížila aj štátne dlhopisy z rizikovejších krajín ako Španielsko, Portugalsko a Cyprus.

Na trhu s menami sa darilo predovšetkým JPY a CHF, ktoré sú hlavnými reprezentantmi označenia „bezpečný prístav“. GBP sa vďaka brexitu dotkla svojho trojročného minima a čínsky CNY na páre s USD oslabil o 3,81%, čo je najvýraznejší mesačný pokles od čínskej menovej reformy v roku 1994. Euru sa na pároch s ostatnými menami darilo nasledovne: EUR/USD (-0,85%), EUR/GBP (-0,76%), EUR/CHF (-1,12%), EUR/JPY (-3,02%).

V súčasnosti sa celosvetovo obchoduje približne 30% dlhopisov so záporným výnosom a ich ceny sa tak dostávajú na historické maximá. Takéto prostredie výrazne prospieva fondu Stabilita, ktorý si tak za august pripísal 2,59% a od začiatku roka úctyhodných 8,63%.

Výkonnosť fondu

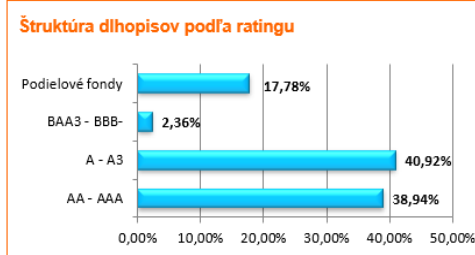
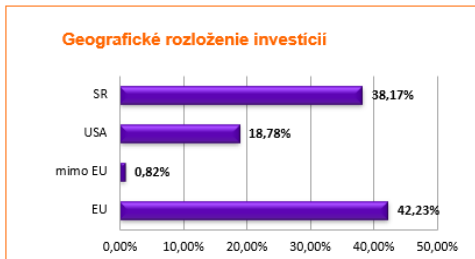
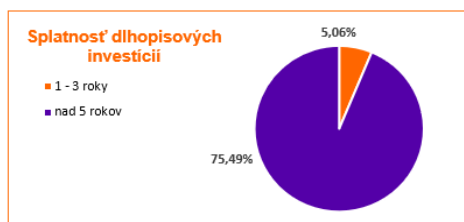
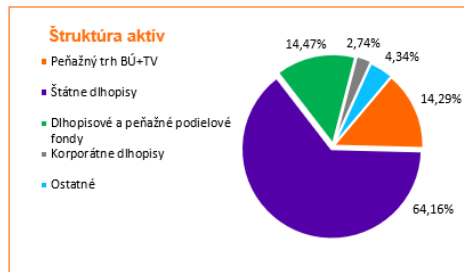
Obdobie	Výkonnosť fondu
od vzniku fondu p.a.:	2,9125%
od začiatku roka:	8,6258%
za 1 mesiac:	2,7854%
za posledné 3 mesiace:	5,2941%
za posledných 6 mesiacov:	6,9614%
za posledný 1 rok:	7,5105%

Najvýznamnejšie dlhopisové tituly v portfóliu

Názov investície	ISIN	Podiel*
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	15,29%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	11,57%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	9,67%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	6,20%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BV8C9B83	4,64%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRPZ02	4,35%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,49%
ISHARES GERMANY GOVT BND	IE00B5V94313	2,71%
ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR DE	DE0006289499	2,68%
BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	LU1268550016	2,61%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,37%
ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	AT0000A0WJ22	2,36%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	2,27%
ISH EB.REXX GVTGRMNY10.5 DE	DE000A0D8Q31	2,05%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	IE00B1FZS798	2,05%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

Rozloženie portfólia



Upozornenie: 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