

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Čistá hodnota majetku vo fonde:	404 592 633,66€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049499€
Depozitár dôchodkového fondu:	Československá obchodná banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,72

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Správy o nádejnom vývoji vakcín, výrazný pokles šírenia nákazy, celosvetové uvoľňovanie karanténnych opatrení, spolu s prísľubom ďalšej pomoci od centrálnych bánk a vlád, dodali finančným trhom v máji optimizmus. Zvýšený dopyt po rizikovejších aktívach a silný rastový trend na akciových trhoch spôsobil pokles záujmu o bezpečné štátne dlhopisy krajín akými sú USA, Nemecko, ale napríklad aj Rakúsko a Francúzsko. Dlhopisové trhy nepodporila ani opätovná eskalácia čínsko-amerických vzťahov, keď americký prezident Donald Trump obvinil Čínu v súvislosti s pandémiou COVID-19 z „celosvetového masového zabíjania“. Výnosy do splatnosti štátnych dlhopisov s vysokým ratingom väčšinu mája rástli tak na kratších, ako aj dlhších splatnostiach. Výnos 10-ročného amerického štátneho dlhopisu vzrástol o 1,33 bodu na úroveň 0,6526%. Nemecký štátny 10-ročný dlhopis zotrval v zápornom pásme -0,449%. Počas mája sa však vplyvom zvýšeného trhového optimizmu darilo štátnym dlhopisom krajín s nižším investičným ratingom a vyššou rizikovou prírážkou. Výraznejší pokles výnosov do splatnosti a nárast cien zaznamenali hlavne dlhopisy krajín V4, Grécka, Cypru, Talianska a Portugalska.

Výnos 10-ročného štátneho dlhopisu Slovenska klesol o 38,3 bodov na úroveň 0,255%. Májové zníženie ratingu Slovenska z A+ na A agentúrou Fitch nemalo výraznejší vplyv na opätovný nárast výnosov do splatnosti. Tie stihli rásť už pred znížením známky, ktoré bolo dôsledkom dopadov koronakrízy. Výhľad od hlavných ratingových agentúr je stabilný. Zvýšenému záujmu sa tešili americké korporátne dlhopisy, zatiaľ čo európske si naopak mierne pohoršili. Euro na páre s USD v máji posilnilo o +1,33% na úroveň 1,1101 EUR/USD.

Dlhopisový garantovaný fond Stabilita zaznamenal za máj mierny pokles len o -0,04%. Od začiatku roka dosahuje ako jediný garantovaný dlhopisový dôchodkový fond na Slovensku kladné zhodnotenie na úrovni +1,97%, čím výrazne prekonáva svoju konkurenciu. Počas mesiaca nedošlo v portfóliu fondu k výrazným zmenám. Prítomné riziká ďalšej eskalácie zahraničnoobchodných vzťahov, prudká recesia svetových ekonomik a rapidne narastajúca nezamestnanosť naznačujú, že zlákať sa súčasnou vlnou optimizmu nemusí byť správne. V riadení portfólia ostávame naďalej defenzívni a zameriavame sa na najkvalitnejšie dlhopisy s vysokým ratingom.

INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

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.

VÝKONNOSŤ FONDU

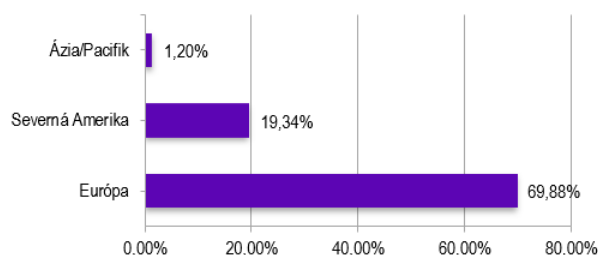
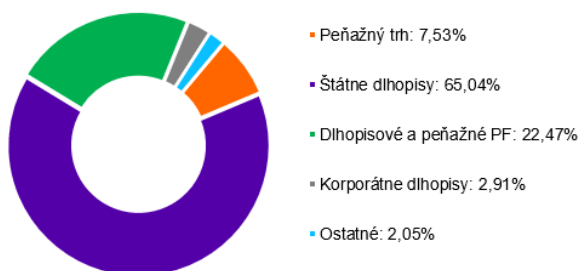
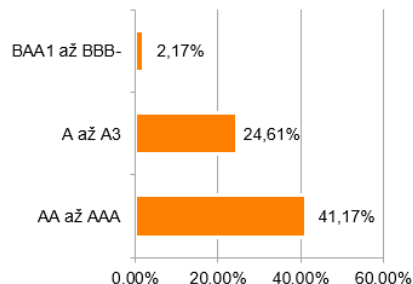
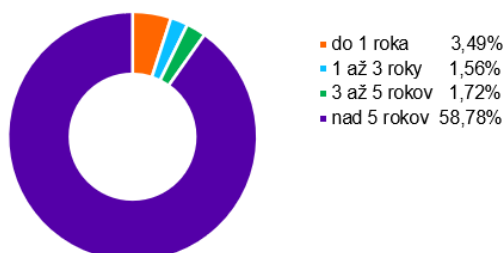
Obdobie	Výkonnosť fondu
od začiatku roka:	2,67%
za posledné 3 mesiace:	-2,05%
za posledných 6 mesiacov:	0,58%
za posledný 1 rok:	3,35%

*Výkonnosť fondov k 31.05.2020

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

Názov investície	ISIN	Podiel
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	15,94%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	11,97%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	9,04%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	5,72%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BVC89B83	4,42%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRPZ02	4,17%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	3,54%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,40%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,25%
CPIPIGR 2,125 04/10/2024	XS1693959931	1,73%
LATVIA 5,25 16/06/2021	XS0638326263	1,53%
SLOVGB 1 12/06/2028	SK4120014150	1,33%
DBR 4,25 04/07/2039	DE0001135325	1,27%
EBIUH 3,00 10/11/2026	XS1134603692	0,73%
CHINA 1,00 12/11/2039	XS2078535346	0,47%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA**Geografické rozloženie investícií****Rozloženie majetku fondu****Raiting dlhopisov na NAV****Splatnosť dlhopisových investícií**

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Čistá hodnota majetku vo fonde:	403 435 736,45€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049521€
Depozitár dôchodkového fondu:	Československá obchodná banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,69

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V prvej polovici apríla sa bezpečné štátne dlhopisy v USA a Európe dostali pod mierny tlak. Rast výnosov a pokles cien bol spôsobený hlavne návratom trhového optimizmu a zvýšeným záujmom o rizikové aktíva. Pozitívny sentiment prinieslo postupné spomaľovanie šírenia nákazy COVID-19 v Európe spolu so správami o sľubnom vývoji lieku na liečbu. To dodalo krajinám EÚ a USA odvahu špekulovať nad skorým rozmrazením svojich ekonomík a uvoľnením prísnych karanténnych opatrení. Na najvyššiu aprílovú úroveň sa výnosy nízkorizikových štátnych dlhopisov dostali po uzavretí ropnej dohody v rámci krajín OPEC+. Dobrú náladu na finančných trhoch umocnila aj pokračujúca pomoc zo strany vlád zasiahnutých krajín. Americký senát schválil ďalší podporný fiškálny balík v hodnote 484 mld. USD. Vrcholní predstavitelia členských krajín EÚ podporili záchranný balík v hodnote 540 mld. EUR. Pomocnú ruku počas apríla poskytli tiež Svetová banka a Medzinárodný menový fond. Zlom nastal v druhej polovici apríla, keď skolaboval trh s ropou. Májový kontrakt na ropu WTI sa v dôsledku nedostatku skladovacích kapacít a nízkeho dopytu po rope po prvýkrát v histórii prepadol do záporného pásma. Štátne dlhopisy Nemecka a USA zareagovali na všetkých splatnostiach poklesom výnosov a nárastom cien. Pozorovaný bol vysoký záujem o krátkodobé nemecké štátne dlhopisy, ktorý dosiahol najvyššiu úroveň od roku 2007. Americké štátne dlhopisy so splatnosťou 10 rokov ukončili apríl s poklesom výnosov do splatnosti o 3,02 bodov na úrovni 0,6393%. Pokles o 11,50 bodov zaznamenali 10-ročné nemecké štátne dlhopisy, ktorých výnos do splatnosti sa zastavil na úrovni -0,5890%. Pod tlakom naopak zotrvali slovenské 10-ročné štátne dlhopisy, ktorých výnos do splatnosti vzrástol o 12,30 bodov na úroveň 0,6380%.

Počas apríla poklesli tiež výnosy a vzrástla cena rizikovejších korporátnych dlhopisov. Stalo sa tak v dôsledku snahy hlavných centrálnych bánk oživiť ťažko zasiahnutú globálnu ekonomiku. Americká centrálna banka Fed skryla pod svoje krídla prakticky celé spektrum dlhopisového trhu USA, keď oznámila, že v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania bude nakupovať komunálne, korporátne, ako aj rizikovejšie high yield dlhopisy. Európska centrálna banka zas umožní ako zábezpeku za TLTRO operácie využívať dlhopisy, ktorým bol vplyvom koronavírusovej krízy znížený rating do neinvestičného pásma. Za využívanie týchto úverov bude komerčným bankám platiť úrok v rozmedzí 0,5-1%. ECB taktiež predstavila novú sériu tzv. pandemických dlhodobých refinančných operácií PELTRO na podporu likvidity na peňažnom trhu. ECB je tiež ochotná v prípade potreby navýšiť objem špeciálneho programu nákupov PEPP (750 mld. EUR), ktorý sa začal v marci.

Euro na páre s USD počas apríla oslabilo o miernych 0,69%. Dlhopisový fond Stabilita vzrástol za apríl o 0,41%. Od začiatku roka sme zhodnotili úspory v Stabilite o 2,01% a ako jediný garantovaný dôchodkový fond priniesol sporeiteľom kladné zhodnotenie. Počas mesiaca nedošlo v zložení portfólia fondu k zmenám.

INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

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.

VÝKONNOSŤ FONDU

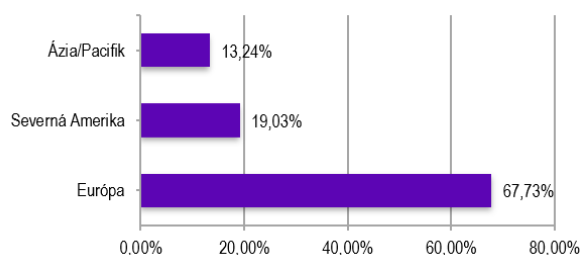
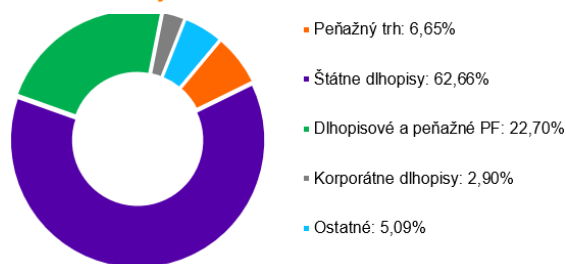
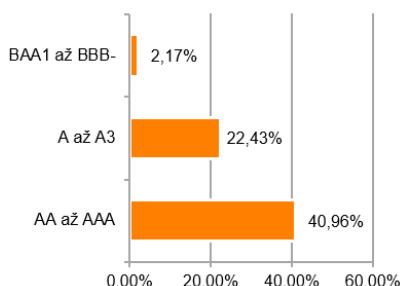
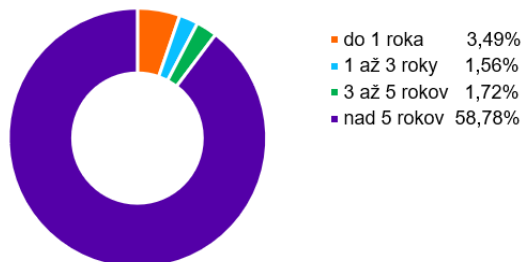
Obdobie	Výkonnosť fondu
od začiatku roka:	2,680%
za posledné 3 mesiace:	-0,490%
za posledných 6 mesiacov:	0,360%
za posledný 1 rok:	4,630%

*Výkonnosť fondov k 30.04.2020

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

Názov investície	ISIN	Podiel
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	16,40%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	11,00%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	8,52%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	5,52%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BV8C9B83	4,52%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRP202	4,24%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,49%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,26%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	2,06%
CPIPR 2,125 04/10/2024	XS1693959931	1,72%
LATVIA 5,25 16/06/2021	XS0638326263	1,56%
SLOVGB 1 12/06/2028	SK4120014150	1,31%
DBR 4,25 04/07/2039	DE0001135325	1,31%
EBIUH 3,00 10/11/2026	XS1134603692	0,73%
CHINA 1,00 12/11/2039	XS2078535346	0,47%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA**Geografické rozloženie investícií****Rozloženie majetku fondu****Raiting dlhopisov na NAV****Splatnosť dlhopisových investícií**

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Čistá hodnota majetku vo fonde:	401 872 457,37€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049321€
Depozitár dôchodkového fondu:	Československá obchodná banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,73

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V priebehu marca došlo k výraznému rozšíreniu koronavírusu vo svete. Po upokojení situácie v Číne prebralo prvú priečku v počte nakazených Taliansko a koncom marca ho vystriedalo USA. Svetová zdravotnícka organizácia WHO označila Covid-19 za globálnu pandémiu. Postupne pribúdajúce karanténne opatrenia, obmedzenia vo výrobe, cestovnom ruchu, doprave a zásobovaní, spolu s rekordným nárastom žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA, vyvolali odôvodnené obavy. Správa o šokujúcom poklese cien ropy z dôvodu cenového konfliktu medzi Saudskou Arábiou a Ruskom následne podlomila už tak oslabené finančné trhy.

Reakcie centrálnych bánk na seba nenechali dlho čakať. Americká centrálna banka Fed poskytla trhom dvojité zníženie úrokových sadzieb spolu o 1,5% do pásma 0-0,25% a zaviazala sa k nákupom bez obmedzenia. Európska centrálna banka ECB k zníženiu úrokovej sadzby síce nepristúpila, pretože sadzby sú už dlhodobo na bode mrazu, no po vzore Fed-u zrušila limity pre nákup dlhopisov. Trend uvoľňovania menových politík nasledovali aj ďalšie centrálny banky. Pomoc za cenu narastajúcich deficitov poskytli aj vlády jednotlivých krajín. Nemecko sa po prvýkrát od roku 2014 vzdalo vyrovnaného štátneho rozpočtu a prisľúbilo podporu vo výške 750 mld. EUR. Únia zvažuje emitovanie tzv. koronabondov, na čom sa však nezhodujú všetci jej členovia. Americký senát schválil súbor opatrení na podporu ekonomiky v rekordnej sume 2,2 bilióna USD.

Zo vzniknutého napätia a výpredajov na akciových trhoch profitovali v prvej polovici marca hlavne bezpečné štátne dlhopisy s vysokým investičným ratingom. V reakcii na zníženie sadzieb Fed-om dosiahli výnosy 10-ročných amerických štátnych dlhopisov novú historicky najnižšiu hodnotu 0,3137%, kde sa však neudržali a denný pohyb uzavreli na úrovni 0,5407%. Zvýšená miera volatility vyvolaná panickými výpredajmi za účelom ochrany kapitálu sa v druhej polovici marca nevyhla ani týmto bezpečným prístavom. 10-ročné americké štátne dlhopisy ukončili marec s poklesom výnosov do splatnosti o 47,91 bodov na úrovni 0,6695%. V Nemecku výnosy dlhopisov medzimesačne vzrástli na všetkých splatnostiach, 30-ročná splatnosť nachvíľu prešla do kladného teritória. 10-ročný nemecký štátny dlhopis sa v rámci dňa dostal na úroveň -0,91%, marec ukončil s poklesom ceny a nárastom výnosu do splatnosti o 13,5 bodov na úrovni -0,474%. V kladnom teritórii sa tiež ocitol slovenský 10-ročný štátny dlhopis, ktorý vzrástol o 60,4 bodov na úroveň 0,515%.

Zvýšená volatilita sa nevyhla ani eurodólaru, keď kurz kolísal z poslednej februárovej hodnoty do oboch smerov o viac ako 3%. Marec napokon euro voči doláru uzavrelo posilnením len o 0,05% na úrovni 1,1031 EUR/USD.

Dlhopisový fond Stabilita ukončil marec s mesačným poklesom o 2,41%. Od začiatku roka dosiahol ako jediný vo svojej kategórii kladné zhodnotenie, konkrétne +1,59%, čím zvýšil náskok v pozícii trhovej jednotky medzi garantovanými dlhopisovými dôchodkovými fondmi.

INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

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.

VÝKONNOSŤ FONDU

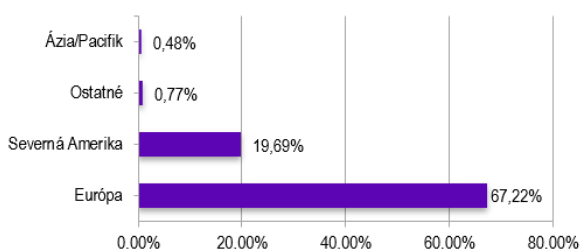
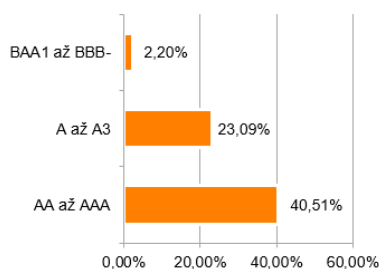
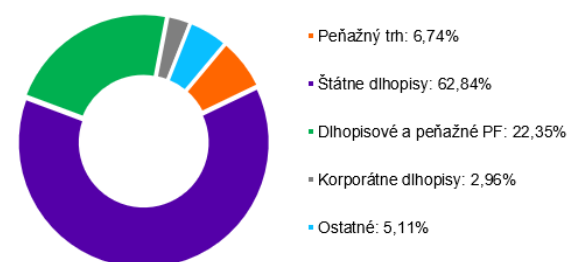
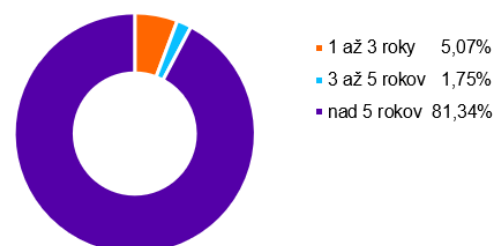
Obdobie	Výkonnosť fondu
od začiatku roka:	2,670%
za posledné 3 mesiace:	1,590%
za posledných 6 mesiacov:	-1,070%
za posledný 1 rok:	4,680%

*Výkonnosť fondov k 31.03.2020

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

Názov investície	ISIN	Podiel
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	16,18%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	10,79%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	8,93%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	5,63%
ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR D	DE0006289499	4,69%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BV8C9B83	4,51%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRPZ02	4,25%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,51%
ISHARES GERMANY GOVT BND	IE00B5V94313	2,61%
BNP EURO MUL FACT CORP BD-I	LU1664648976	2,60%
BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	LU1268550016	2,41%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,32%
ESPA BND EMRG MARKETS CORF	AT0000A0WJ22	2,22%
ISHARES USD TREASURY 7-10Y	IE00B1FZS798	2,16%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	2,09%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA**Geografické rozloženie investícií****Raiting dlhopisov na NAV****Rozloženie majetku fondu****Splatnosť dlhopisových investícií**

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Čistá hodnota majetku vo fonde:	409 117 980,47€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,050537€
Depozitár dôchodkového fondu:	Československá obchodná banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,85

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

Trhový sentiment pripomínal počas februára jazdu na horskej dráhe. Úvod mesiaca bol poznačený doznievajúcou januárovou volatilitou, ďalších pár dní sa nieslo v pomerne pozitívnom duchu a optimizme. Zvrät nastal v poslednom februárovom týždni. Nové vírusové ochorenie s označením COVID-19 preniklo za hranice Číny. Koronavírus sa stal celosvetovo najdiskutovanejšou hrozbou. Finančné trhy začali reflektovať riziko, ktoré vírus predstavuje pre ďalší vývoj už tak oslabeného globálneho hospodárskeho rastu, medzinárodného obchodu a priemyslu.

Z paniky, ktorá prepukla na akciových trhoch, ťažili štátne dlhopisy s vysokým investičným ratingom, ktoré reagovali poklesom výnosov a nárastom cien. V USA klesli výnosy 10 a 30-ročných štátnych dlhopisov na historicky najnižšie úrovne. Prekonali dokonca hodnoty z čias finančnej krízy v rokoch 2008 a 2009, keď americká centrálna banka Fed znížila svoju úrokovú sadzbu na 0% a zaviedla prvú vlnu kvantitatívneho uvoľňovania. Vo februári 2020 držal Fed úrokové sadzby na úrovni 1,5-1,75%. Výnos 10-ročných amerických vládných dlhopisov klesol počas mesiaca o 35,82 bodov na úroveň 1,1486%. V Európe najcitlivejšie reagovali nemecké štátne dlhopisy. Výnosy sa prepadli na všetkých splatnostiach a celá nemecká výnosová krivka sa tak opäť ocitla v zápornom pásme. Tento jav bol naposledy pozorovaný v úvode októbra 2019. Výnos 10-ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa v zápornom pásme drží už 10. mesiac. Vo februári poklesol o ďalších 17,30 bodov na úroveň -0,609%. V zápornom pásme zotrvali aj 10-ročné dlhopisy Slovenska. Tie poklesli o 8,10 bodov na úroveň -0,089%.

Centrálne banky počas februára pomohli dlhopisovým trhom svojimi holubičiami vyjadreniami. Z dôvodu pravdepodobného dopadu koronavírusu na globálny hospodársky rast sú americký Fed a európska ECB ochotné ďalej uvoľniť svoje menové politiky.

Dlhopisový fond Stabilita dosiahol za február zhodnotenie +1,55%. Koncom februára sa fondu podarilo dosiahnuť nové historické maximálnu hodnotu dôchodkovej jednotky a zvýšiť svoj náskok v kategórii garantovaných dôchodkových fondov.

INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

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.

VÝKONNOSŤ FONDU

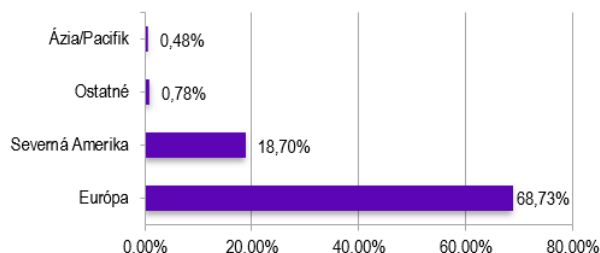
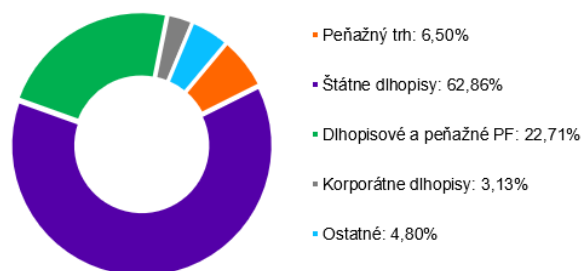
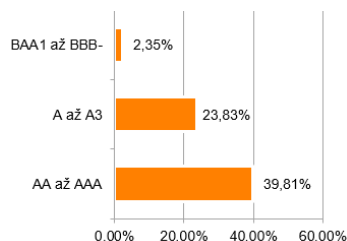
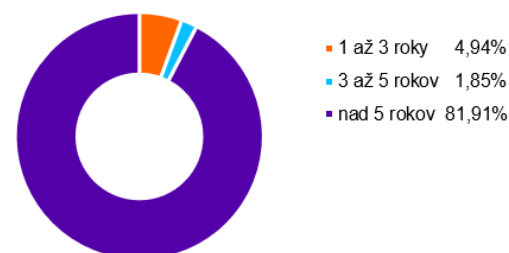
Obdobie	Výkonnosť fondu
od začiatku roka:	2,850%
za posledné 3 mesiace:	2,690%
za posledných 6 mesiacov:	0,550%
za posledný 1 rok:	7,550%

*Výkonnosť fondov k 29.02.2020

NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

Názov investície	ISIN	Podiel
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	15,29%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	11,31%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	9,32%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	5,87%
ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR DE	DE0006289499	4,65%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BV8C9B83	4,63%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRPZ02	4,32%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,41%
BNP EURO MUL FACT CORP BD-I	LU1664648976	2,72%
ISHARES GERMANY GOVT BND	IE00B5V94313	2,62%
BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	LU1268550016	2,57%
ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	AT0000A0WJ22	2,37%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,30%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	2,19%
ISHARES EURO GOV 20Y TGT DUR	IE00BSKRJX20	2,13%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA**Geografické rozloženie investícií****Rozloženie majetku fondu****Raiting dlhopisov na NAV****Splatnosť dlhopisových investícií**

ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE O FONDĚ

Dátum vytvorenia fondu:	22.03.2005
Čistá hodnota majetku vo fonde:	401 889 675,59€
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,049764€
Depozitár dôchodkového fondu:	Československá obchodná banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % p. a.
Modifikovaná durácia:	8,89

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA

V januári sa investori opäť doplavili do bezpečných vôd štátnych dlhopisov s vysokým ratingom. Prvý záujem o defenzívne aktíva vyvolal americký letecký útok na vysokopostaveného iránskeho generála G. Solejmáního. Citelne začali rásť ceny dlhopisov v krajinách eurozóny a USA. Konflikt sa nakoniec podarilo pomerne rýchlo upokojiť v dôsledku čoho začali investori opäť plniť svoje portfólia rizikovejšími aktívami. Oporu našli hlavne v uvoľnenej menovej politike, dobrom začiatku výsledkovej sezóny a doznievajúcej eufórii z podpisu prvej z troch fáz obchodnej dohody. Koncom januára sa však objavilo riziko, s ktorým nikto nepočítal. V čínskom meste Wu-chan prepukol vírus. Trh premochol strach z jeho dopadu na už tak spomaľujúcu čínsku ekonomiku a ďalšieho vplyvu na svetové hospodárstvo. Výnosy štátnych dlhopisov začali rapídne klesať na všetkých splatnostiach. Konkrétne pri 10-ročných štátnych dlhopisoch išlo o najhlbší pokles výnosov (a nárast cien) od októbra 2019. Dopyt po najbezpečnejších dlhopisoch, ktoré nesú záporný výnos, bol podľa odhadov dokonca najvyšší za posledné 3 roky.

Výnosy 10-ročných amerických vládnych dlhopisov klesli o 41,07 bodov na úroveň 1,5068%, čím sa dostali na najnižšiu hodnotu od augusta 2019. V Nemecku sa výnosy 10-ročných štátnych dlhopisov držali v zápornom pásme už 9. mesiac, pričom v januári sa prepadli o 24,80 bodov na úroveň -0,4360%. Do záporného pásma sa opäť dostali aj 10-ročné dlhopisy Slovenska. Tie v januári poklesli o 20 bodov na úroveň -0,0080%.

Centrálne banky tento mesiac dlhopisovým trhom príliš nepomohli, ale ani neuškodili. Úrokové sadzby v eurozóne a USA ostali na nezmenených úrovniach. Rétorika guvernéra Fedu, Jeroma Powella, ostala taktiež nezmenená. Guvernérka ECB, Christine Lagarde, naopak oznámila začiatok revízie súčasnej stratégie menovej politiky. Naposledy sa tak stalo pred 17 rokmi. S najväčšou pravdepodobnosťou sa bude týkať úpravy inflačného cieľa, nakoľko sa už roky nachádzame v prostredí rekordne nízkej inflácie a nízkych úrokových sadzieb. ECB chce posúdiť kvantitatívnu formuláciu cenovej stability a nástroje menovej politiky, ktorými má svoje ciele dosahovať. Zameria sa aj na finančnú stabilitu a zamestnanosť v prostredí starnúcej populácie pričom nezabudne ani na environmentálnu udržateľnosť. Rovnako sa budú analyzovať negatívne dopady dlhodobo uvoľnenej menovej politiky.

Dlhopisový fond Stabilita vstúpil do nového roku s výkonnosťou +2,51%.

INVESTIČNÉ ZAMERANIE FONDU

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.

VÝKONNOSŤ FONDU

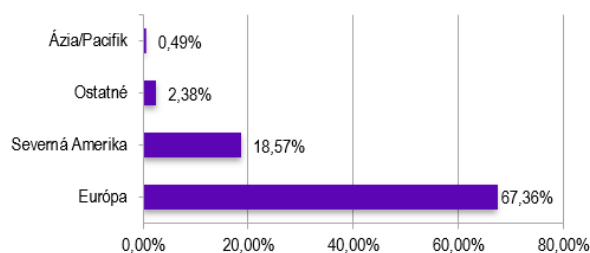
Obdobie	Výkonnosť fondu
od vzniku fondu p.a.:	2,760%
od začiatku roka:	2,507%
za posledné 3 mesiace:	0,849%
za posledných 6 mesiacov:	1,582%
za posledný 1 rok:	6,748%

*Výkonnosť fondov k 31.01.2020

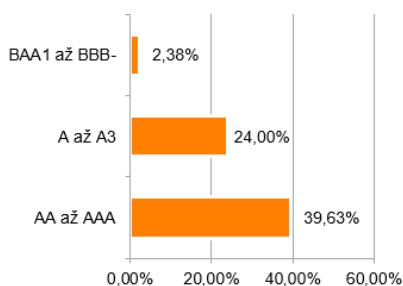
NAJVÝZNAMNEJŠIE DLHOPISOVÉ TITULY V PORTFÓLIU

Názov investície	ISIN	Podiel
T 2,625 15/02/2029	US9128286B18	15,15%
DBR 4 04/01/2037	DE0001135275	10,78%
SLOVGB 0,75 09/04/30	SK4120015173	9,41%
SLOVGB 1,625 21/01/2031	SK4120011420	5,92%
ISHARES GVT GMNY 5,5-10,5 YR DE	DE0006289499	4,70%
IRISH 1,7 15/05/2037	IE00BV8C9B83	4,65%
IRISH 1,3 15/05/2033	IE00BFZRP202	4,35%
T 2,25 30/04/2021	US912828WG10	3,43%
BNP EURO MUL FACT CORP BD-I	LU1664648976	2,77%
ISHARES GERMANY GOVT BND	IE00B5V94313	2,62%
BNP PARIBAS FLEXI I - BOND W	LU1268550016	2,60%
ESPA BND EMRG MARKETS CORP-V	AT000A0WJZ22	2,38%
LATVIA 1,375 16/05/2036	XS1409726731	2,29%
SLOVGB 1,875 09/03/2037	SK4120012691	2,20%
ISHARES EURO GOV 20Y TGT DUR	IE00BSKRJX20	2,11%

*Podiel na čistej hodnote majetku fondu

ROZLOŽENIE PORTFÓLIA**Geografické rozloženie investícií****Rozloženie majetku fondu**

- Peňažný trh: 6,29%
- Štátne dlhopisy: 62,84%
- Dlhopisové a peňažné PF: 22,79%
- Korporátne dlhopisy: 3,17%
- Ostatné: 4,91%

Raiting dlhopisov na NAV**Splatnosť dlhopisových investícií**

- 1 až 3 roky: 4,97%
- 3 až 5 rokov: 1,88%
- nad 5 rokov: 81,96%