

**Názov DDF** Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.

**Vznik d.d.f.** 1.4.2007  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s.

**31.3.2020**

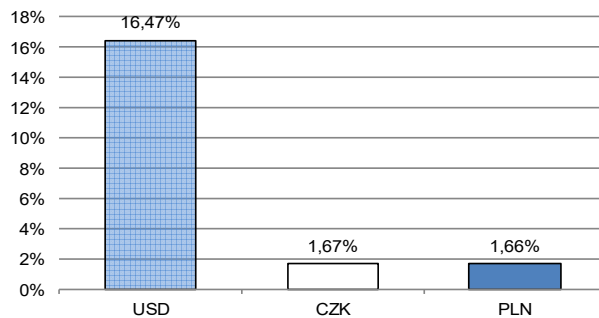
**Komentár portfólio manažera**

Za 1Q/2020 SP 500 -20% (historicky najhorší štvrtrok od globálnej finančnej krízy 2008), DJIA -23% (najhorší štvrtrok od roku 1987!), STOXX 600 - 23% (európske akcie - najhorší štvrtrok za 18 rokov), akcie v Taliansku (najviac obetí) -27% (najhorší štvrtrok v histórii vôbec). Globálne akciové trhy počas marca stratili 14 %. Ceny ropy mali rekordný štvrtročný pokles o 66%, a to najmä kvôli prepadu v marci o 55%, za ktorým stáli najmä cenová vojna medzi S. Arábiou a Ruskom. Všetky tieto negatívne rekordy majú spoločný jeden zdroj - nový fenomén, ktorý ešte nikdy nespôsobil také rozsiahle škody na svete. Je ním globálna vírusová pandémia. Ekonomický rast sa spomalil, ale nikto nevie ako veľmi, na ako dlho a čo bude potom. Vírus sa exponenciálne šíri. Nové prípady pribúdajú rýchlejšie ako úmrtia ayliečení. Na začiatku marca 40 000 chorých, na konci 640 000. Vírus je pod kontrolou iba v Číne. Vakcína stále nie je dostupná a problémov pribúda. Neznámou je aj vplyv opatrení proti pandémii na ekonomiky. Ľudstvo sa doposiaľ nestretlo s podobnou globálnou karanténou a jej dopady sú neznáme. Prudko rastie nezamestnanosť, ekonomiky sa minimálne v 2Q/2020 dostanú do prudkej recesie. V USA za 2 týždne pribudlo 10 mil. nezamestnaných. Štátne autority stimulujú nebyválnym spôsobom. Poskytujú „neobmedzenú“ likviditu peňazí a pomoc koncentrujú do štyroch oblastí: štátne úvery; úvery na náhradu príjmov pre zamestnancov; odklad daní a odvodov; odklad splátok dlhu voči bankám. Ako budú stimuly účinné nevie nik. Možno preto FT „obozretne“ preceňuje aktíva prehnane nízko. Prudko klesli ceny korp. dlhopisov (okrem bezpečných), akcií a komodít. Nejde však o totálny výpredaj, abnormálna volatilita je „novým normálom“. Pre FT sú naozaj historické okamihy v ich dejinách. Rok 2020 sa v učebniciach o panike na FT zaradi vedľa rokov 1929, 1987 a 2008! Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil rast RP dlhopisov v EUR, USD a pokles akcií, ktorý prevážil pokles výnosových kriviek USD. [RP-rizikové prírážky, vírus-koronavirus Covid19; FT-finančné trhy].

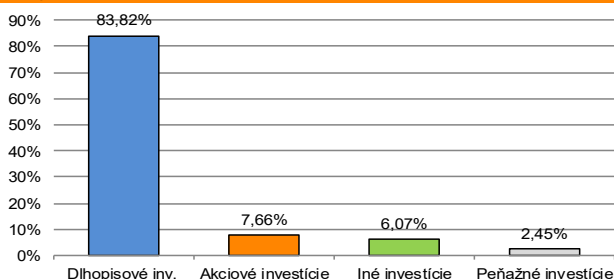
**Hodnota NAV v EUR** 288 994 830  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,038313  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,80

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidenciou DDJ od 1.6.2009.

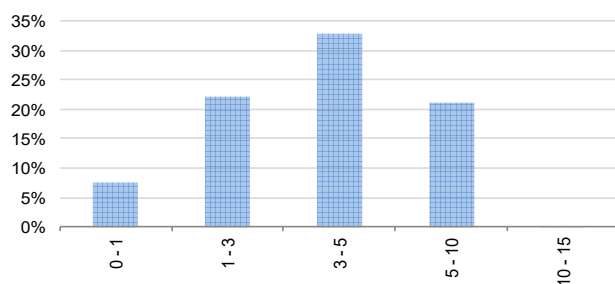
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



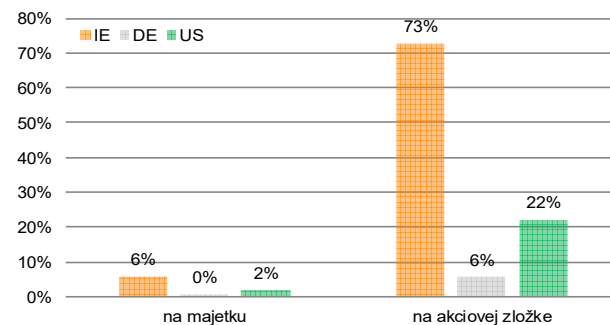
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



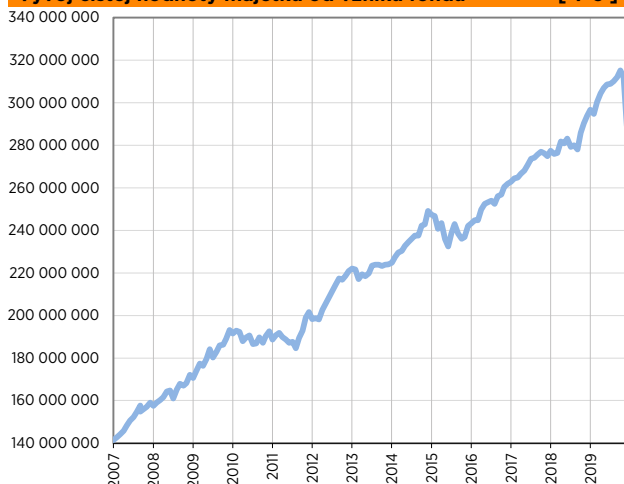
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	5,80%
2 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,86%
3 db Physical Gold EUR H	EUR	3,61%
4 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	3,50%
5 iShares MSCI World	EUR	3,11%
6 iShares EUR Corp Bond BBB-BB	EUR	2,94%
7 EDF 4/2030	EUR	2,29%
8 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	2,22%
9 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	2,01%
10 DT 6/2030	USD	1,81%
11 INDON 7/2025	EUR	1,78%
12 CKHH 10/2024	USD	1,69%
13 CZGB 10/2023	CZK	1,67%
14 EIB 5/2024	PLN	1,66%
15 CPIPGR 10/2024	EUR	1,56%

**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**

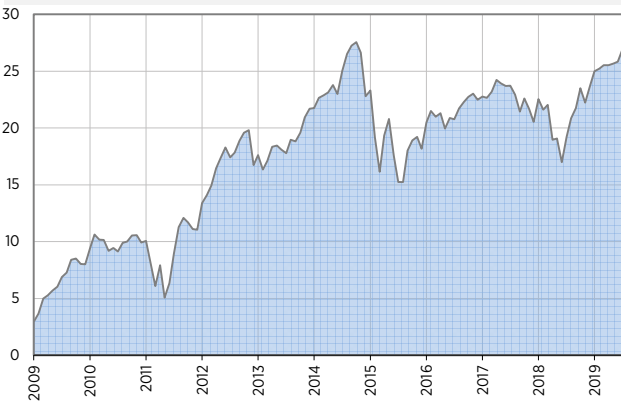


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [ v % netto ]**

**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných prostriedkov na osobnom účte účastníka alebo poberateľa dávky



**Upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník môže dostať vyššiu alebo nižšiu čiastku ako celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.