

**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.

**30.4.2020**

**Komentár portfólio manažera**

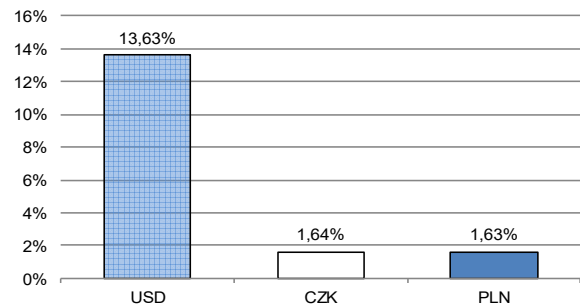
Dalej rýchlo rástol počet nakazených, presiahol 1 milión. A pribúdali aj úmrtia. Po miernom spomalení tempa však investori a obyvatelia špekulovali, ako sa začnú uvoľňovať opatrenia. Zároveň trh uveril, že pandémia nebude večne a uveril aj v účinnosť ďalších a ďalších stimulácií zo strán centrálnych bánk a vlád. A tých prišlo celkom dosť. EÚ sa dohodla na balíčku členským štátom spolu za 540 mld. EUR, z toho 100 mld. ide na udržanie zamestnanosti, 200 mld. na úvery pre malé podniky a 240 mld. na pôžičky pre krajiny. FED v USA ďalej zefektívňoval poskytovanie úverovej pomoci cez rôzne typy programov, v celkovej sume 2,3 bilióna USD (vyše 10 % HDP USA). Nato index SP500 vzrástol o 12 % a zažil tak najdynamickejšiu rastovú týždňovú rally za posledných viac ako 40 rokov. Ale stačí to v tejto dobe? A hlavne je to práve to čo obyvatelia a zamestnanci v jednotlivých krajinách očakávajú? Prícom je dôležité aj to, čo si o tom myslia účastníci finančných trhov. Investori vyjadrujú opatrnosť pred prichádzajúcou výsledkovou sezónou 1Q/2020. V nej sa prvýkrát ukážu konkrétne dočasné efekty prebiehajúcej pandémie Covid19. Ceny niektorých aktív rástli aj keď investori očakávali spomalenie hospodárstva, pokles firemných ziskov a zhoršenie úverovej kvality spoločností. Stúpla nezamestnanosť, úroveň príjmov a úspor obyvateľstva klesala, podnikateľská a výrobná aktivita padali. Indexy dôvery v rôznych segmentoch sa prepádajú na historické dno. Až 90% newyorských priemyselných podnikov očakáva v najbližšom polroku pokles výroby. V časoch krízy 2008 to boli len 2/3 podnikov. Udalosťou mesiaca bol pokles cien ropy do záporných hodnôt pri májovom kontrakte na ropu WTI, ktorý sa obchodoval do 20. apríla. Cena ropy v tomto kontrakte klesla na takmer -38 USD/barel. V danom momente to znamenalo, že predávajúci bol ochotný toľko zaplatiť (!!!) kupujúcemu za to, že si v máji ropu fyzicky odoberie. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles RP a kriviek dlhopisov v EUR, USD a rast akcií [RP=rizikové prirážky].

**Hodnota NAV v EUR** 301 852 885  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,039896  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

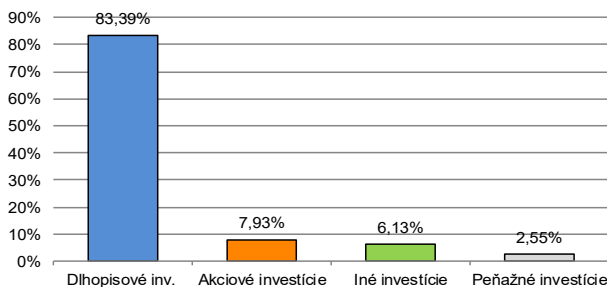
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,83

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.

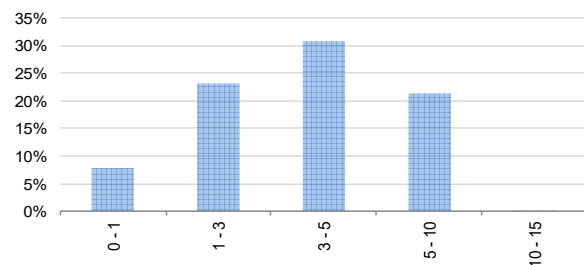
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



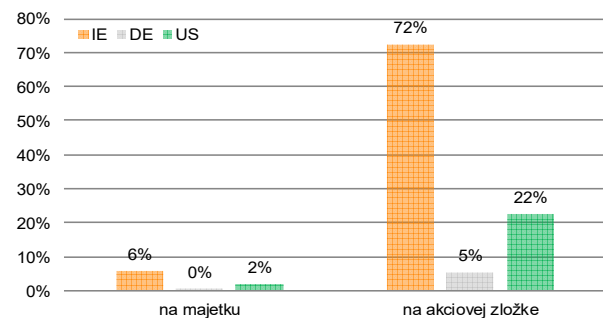
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



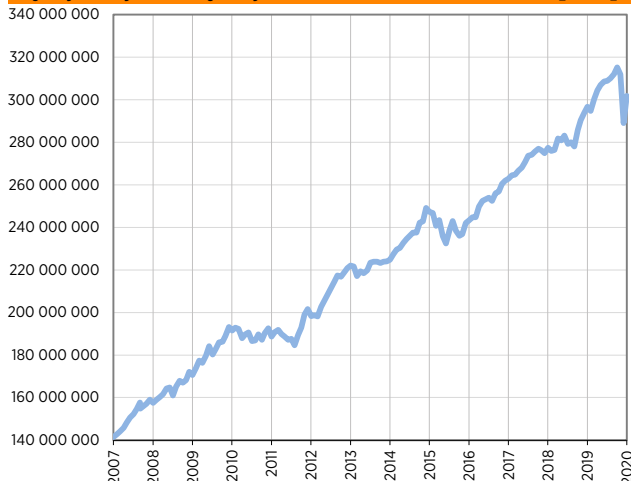
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

| Názov                            | Mena | Podiel |
|----------------------------------|------|--------|
| 1 iShares Global Corp Bond EUR H | EUR  | 5,79%  |
| 2 iShares EUR HY Corp Bond       | EUR  | 4,89%  |
| 3 db Physical Gold EUR H         | EUR  | 3,65%  |
| 4 iShares EUR Corp Bond 1-5      | EUR  | 3,43%  |
| 5 iShares MSCI World             | EUR  | 3,24%  |
| 6 iShares EUR Corp Bond BBB-BB   | EUR  | 2,91%  |
| 7 EDF 4/2030                     | EUR  | 2,22%  |
| 8 iShares 0-5 HY Corp Bond       | USD  | 2,22%  |
| 9 iShares Core EUR Corp Bond     | EUR  | 1,99%  |
| 10 DT 6/2030                     | USD  | 1,84%  |
| 11 INDON 7/2025                  | EUR  | 1,75%  |
| 12 CZGB 10/2023                  | CZK  | 1,64%  |
| 13 EIB 5/2024                    | PLN  | 1,63%  |
| 14 CKHH 10/2024                  | USD  | 1,62%  |
| 15 CPIPGR 10/2024                | EUR  | 1,48%  |

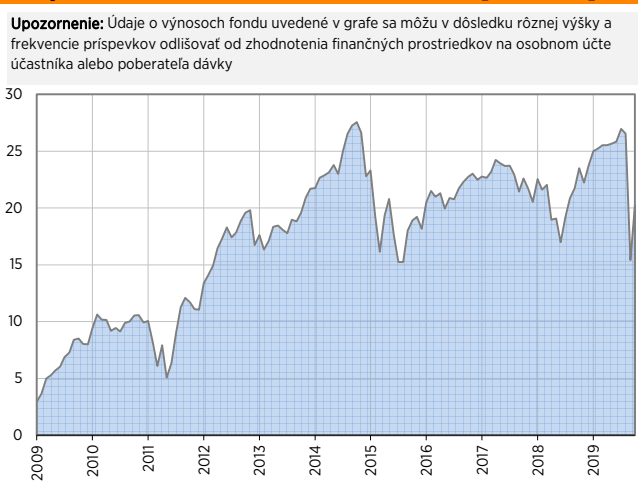
**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**



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



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



**Upozornenie:** 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.