

Názov DDF Stabilita výplatný 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.

31.5.2020

Komentár portfólio manažéra

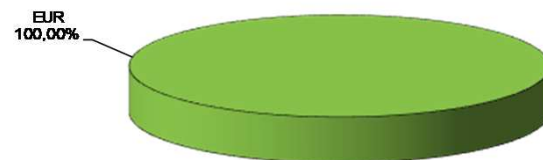
Dobrá nálada na FT z apríla pokračovala aj v máji. Klesali rizikové prírážky k výnosom korporátnych dlhopisov, stúpali ceny akcií, najmä v USA a Európe. Rástli aj ceny komodít. Táto pozitívna nálada bola podporovaná pozitívnym vývojom nálezov koronavírusom Covid19. Vo všetkých vyspelých ekonomikách sa postupne znižoval denný prírastok nových nakazených a darilo sa udržať počet nových prípadov na nízkych úrovniach. Tempo rastu počtu novonakazených sa zvyšuje len v Mexiku, Argentíne, Brazílii, Indii, Indonézii a v Južnej Afrike. Vo väčšine sledovaných krajín sa zlepšovali indikátory dôvery v priemysle a službách, čo prispelo k optimizmu na FT. Tieto indikátory sú stále v negatívnom pásme (stále predpokladajú pokles ekonomickej aktivity do budúcnosti), ale rozsah poklesu by mal byť nižší než pred mesiacom. Inak povedané, stále je zamračené, ale v dialke začína byť jasno. Účastníci na FT nepočítajú s tým, že by sa pandémia mohla zhoršiť. Je to však veľká neznáma. Virus nezanikol, iba sme mu stažili šírenie na nových hostiteľov. Šíreniu vírusu by mohli pomôcť napríklad hromadné akcie, naopak spomalenie šírenia by mohlo počasie v letných mesiacoch. FT však ignoroval a ignoruje stále sa zhoršujúce makroekonomické a mikroekonomické ukazovatele. A pritom tvrdé údaje na makroúrovni a mikro úrovni prídu v júli až auguste, po ukončení 2Q/2020. Budú to katastrofálne údaje, už doteraz sa do hlbokéj recesie (2 až 7 % medziročného poklesu HDP) dostali veľké ekonomiky Európy, Kanada, Japonsko a Čína. USA sú tesne pred hranicami recesie. Predbiehanie vývoja AT pred reálnou ekonomikou sa potvrdzuje a v minulosti sa už stalo, že akcie neklesali (niekedy aj rástli) aj keď ekonomika bola tesne pred alebo v recesii. Je to teda známy fakt, ale nie je to v poriadku. Môže tomu byť tak aj teraz. Obavou však stále ostáva druhá vlna pandémie. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles RP k výnosom dlhopisov v EUR, ktorý prevážil rast výnosových kríviek dlhopisov v EUR [RP - rizikové prírážky, FT - finančné trhy, AT - akciové trhy].

Hodnota NAV v EUR 25 634 880
Aktuálna hodnota DDJ 0,039239
Počiatková hodnota DDJ 0,033194

Modifikovaná dĺžka dlho - pisových a peňažných in - vestícií 3,12

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.

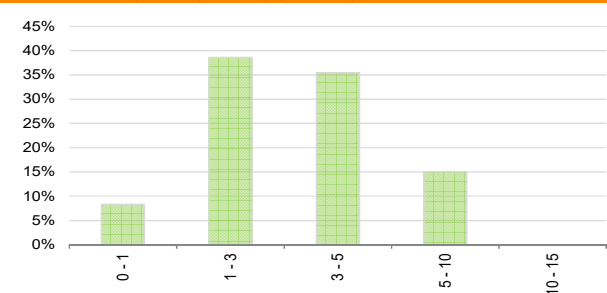
Prehľad podielu nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



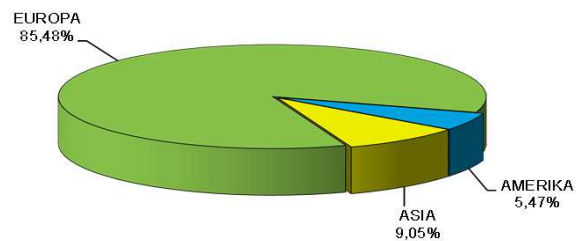
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



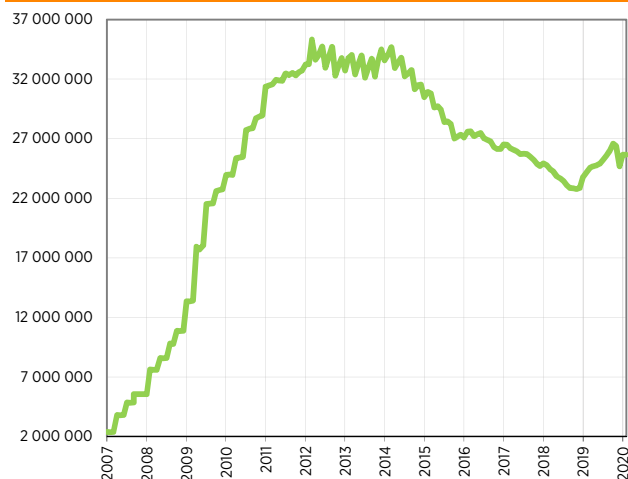
Údaje o najväčších investíciách fondu

| Názov | Mena | Podiel |
|--|------|--------|
| 1 iShares Core Corp Bond | EUR | 8,22% |
| 2 iShares EUR Corp Bond 1-5 | EUR | 7,72% |
| 3 Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond Yield Plus | EUR | 6,88% |
| 4 iShares EUR HY Corp Bond | EUR | 4,70% |
| 5 PKNPW 6/2023 | EUR | 4,11% |
| 6 INDON 6/2023 | EUR | 4,08% |
| 7 FREGR 2/2024 | EUR | 3,96% |
| 8 ZAPAEN 10/2023 | EUR | 3,56% |
| 9 CEZCP 4/2025 | EUR | 3,46% |
| 10 SAZFIN 12/2022 | EUR | 3,13% |
| 11 iShares Corp Bond BBB-BB | EUR | 3,09% |
| 12 BHARTI 5/2021 | EUR | 3,04% |
| 13 BULENR 8/2021 | EUR | 2,88% |
| 14 GAZPRU 11/2023 | EUR | 2,49% |
| 15 CPIPGR 10/2024 | EUR | 2,29% |

Údaje o geografickom riziku fondu

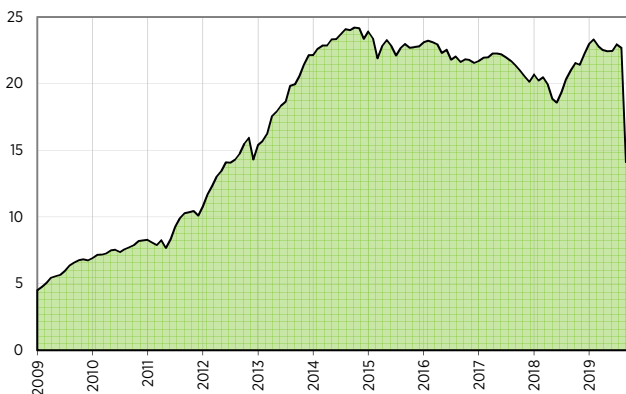


Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [v % netto]

Upozornenie: Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie výplaty dávok odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov na osobnom účte 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 účtov poberateľov dávok doplnkového dôchodkového sporenia ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a poberateľ dávky môže dostať späť vyššiu alebo nižšiu čiastku ako celkovú sumu prevedených príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podariť dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.