

**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.

**30.6.2020**

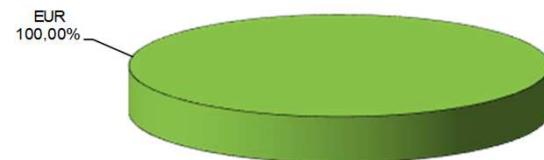
**Komentár portfólio manažéra**

ECB, FED a BoE podľa očakávania nezmenili hlavné ús. FED v svojom komentári naznačil, že neočakáva zvýšenie hlavnej ús do 12/2022. CB a vlády stimulujú ďalej. ECB navrhla program nákupu dlhopisov (PEPP) o 600 mld. EUR do 6/2021. Nemecko schválilo stimuly v objeme 130 miliárd EUR. Trump pripravuje návrh infraštruktúrnych stimulov vo výške 1 mld. USD. FED oznámil, že bude priamo na sekundárnom trhu kupovať korp. dlhopisy. Od marca kúpil len dlhopisové ETF. Zámerom programu je dodávanie likvidity na korp. dlhopisový trh, rovnako ako uvoľnenie úverových podmienok pre spoločnosti. FED vykonal záťažové testy komerčných bánk. Pri najhoršom scenári „W“, by síce banky utrpeli veľkú stratu 700 mld. USD, no žiadna z veľkých bánk by nezbankrotovala. FED po testoch obmedzil bankám výplatu dividend, odkup akcií vlastných akcií a požiadal o revíziu dlhodobých kapitálových plánov. 2Q/2020 bude pre svetovú ekonomiku historicky najhorší. Horší ešte nikdy nebol. Je to kvôli rýchlosti, s akou bola támer celá ekonomická aktivita utlmená. Otázkou je, ako budú vyzerat ďalšie štvrtky - ako rýchlo dôjde k obnoveniu ekonomickej aktivity. Podľa prognóz by mohla ekonomika USA pociťovat negatívne dopady terajšej pandémie vírusu zhruba jedno desaťrocie. Makroekonomické prepady budú potom odrážat hospodárske výsledky firiem. U nich sa toho roku očakáva razantný prepád, ktorý sa bude pohybovat priemerne od 20 do 60 %. AT sú síce od začiatku roku v minuse, u MSCI WORLD je to len necelých 6 %. Napriek dopadom pandémie sa AT darí, pridali až 40 % za 8 týždňov. Môžu za to najmä extrémne objemy hotovosti, ktoré prúdia do FT od CB a vlád. Akcie sa z pandémie otrepli a rastú, čo v praxi znamená, že AT sa odtrhol od ekonomiky. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles RP k výnosom dlhopisov a tiež pokles výnosových kriviek dlhopisov [RP-rizikové prirážky, Vírus-koronavírus Covid19, FT-finančné trhy, ÚS-úroková sadzba, centrálné banky-CB, AT-Akciové trhy]

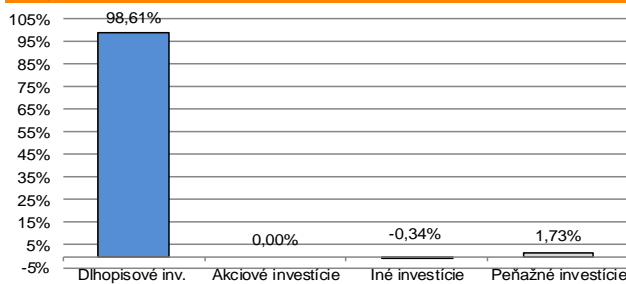
**Hodnota NAV v EUR** 25 575 867  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,039699  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,11

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 evidencou DDJ od 1.6.2009.

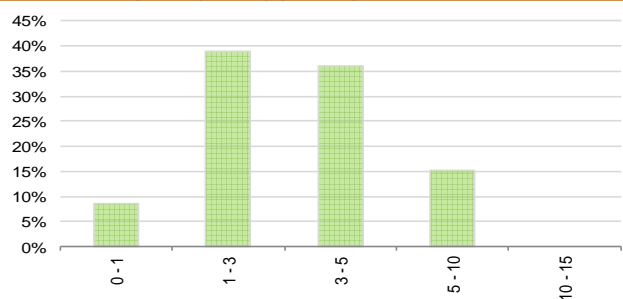
**Prehľad podielu nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



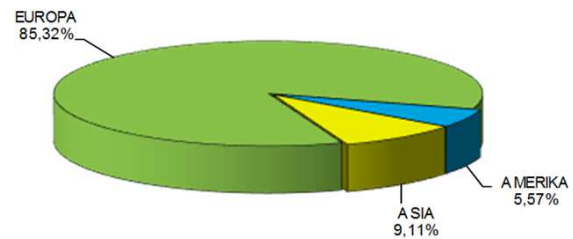
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



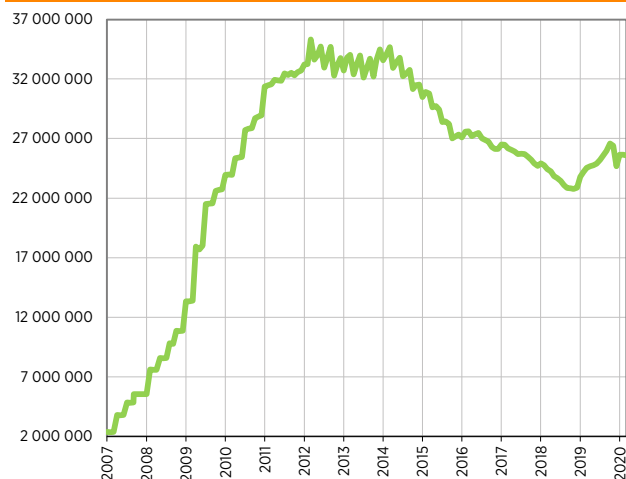
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Core Corp Bond	EUR	8,34%
2 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	7,80%
3 Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond Yield Plus	EUR	6,87%
4 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,80%
5 INDON 6/2023	EUR	4,05%
6 PKNPW 6/2023	EUR	4,05%
7 FREGRE 2/2024	EUR	4,01%
8 ZAPAEN 10/2023	EUR	3,59%
9 CEZCP 4/2025	EUR	3,55%
10 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,14%
11 BHARTI 5/2021	EUR	3,12%
12 SAZFIN 12/2022	EUR	3,12%
13 BULENR 8/2021	EUR	2,91%
14 GAZPRU 11/2023	EUR	2,49%
15 CPIPGR 10/2024	EUR	2,37%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

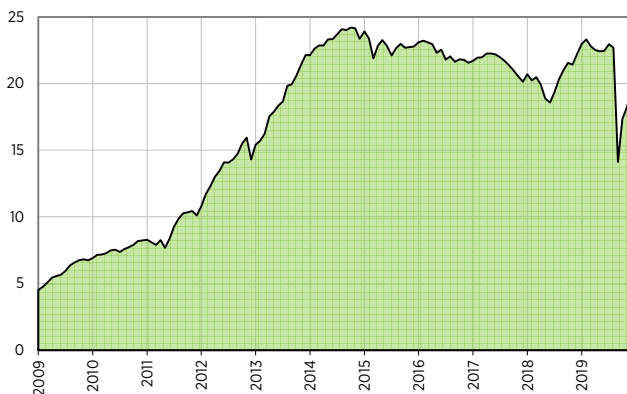


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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 odlišovat 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.