

**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.

**31.8.2020**

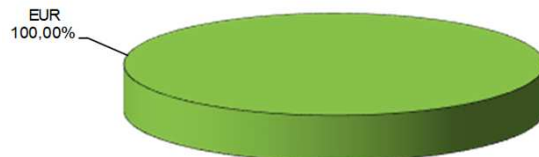
**Komentár portfólio manažera**

Na FT bola nálada v auguste výborná. Výnosy ŠD po celom svete rástli, RP hlavne podnikových dlhopisov klesali. Akcie rástli všade okrem Latinskej Ameriky. Optimizmus na FT na začiatku mesiaca pramenil z 3 dôvodov. Po prvé, v Kongrese USA sa schylovalo k dohode medzi Republikánmi a Demokrati o novom stimulačnom balíčku za 1 bil. USD. Po druhé, takmer všetky makro údaje hlavne zo severnej Ameriky a Európy potvrdzovali pokračovanie oživenia. A po tretie, trh sa pripravoval na schválenie vakcíny proti Covid19. Trump uvažuje o znížení 20 % dane z kapitálových výnosov. Problémom je Kongres, ktorý by chcel Trump obísť. Za rastom akcií bolo aj dlhodobé uvoľnenie menovej politiky USA, kde FED aktualizoval svoj inflačný cieľ. Doteraz sa mala medziročná inflácia držať tesne pod 2 %. Prakticky však bola priemerná inflácia nižšia, za posledných 10 rokov bola priemerná inflácia v USA 1,7 %. Odteraz bude FED sledovať cieľ priemernej 2 % inflácie a menová politika bude celkovo uvoľnenejšia. Štáty postupne zvereňovali HDP za 2Q 2020 čiže „účty“ za začiatok pandémie (v medziročnom čísle za 2Q je obsiahnutý aj 1Q). HDP za 2Q EÚ – 14,1 %, EMÚ – 15 %, Veľká Británia – 21,7 %, Slovensko – 12,1 %, Francúzsko – 19,0 %, Taliansko – 17,3 %, Nemecko – 11,7 %, Japonsko – 10,0 %, USA – 9,5 % (medziročne – 31,7 %), Rusko – 8,5 %, Indonézia – 5,3% a Južná Kórea – 2,9 %. Index SP500 sa dostal na historické maximum 3 397 bodov, zmazal celý prepad od začiatku pandémie. Rástli najmä technologické akcie, tie potiahli na nové historické maximum aj technologický index Nasdaq. Akcie v Európe klesli, pretože aktuálne indikátory dôvery v priemysle a v službách sú horšie a naznačujú, že oživenie európskej ekonomiky bude pomalšie. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles RP k výnosom dlhopisov v EUR napriek rastúcej úrokovej krivke. [RP – rizikové prírážky, US – úroková sadzba, FT – finančné trhy, FED – náhrada centrálnej banky, ŠD – štátne dlhopisy]

**Hodnota NAV v EUR** 26 605 481  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,040247  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 2,89

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.

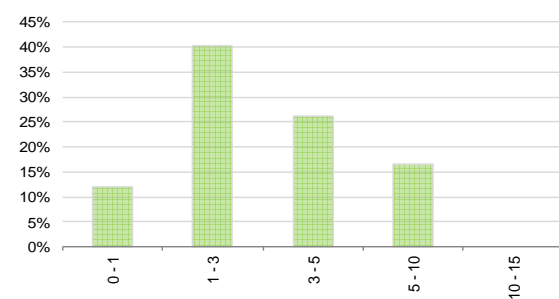
**Prehľad podielu nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



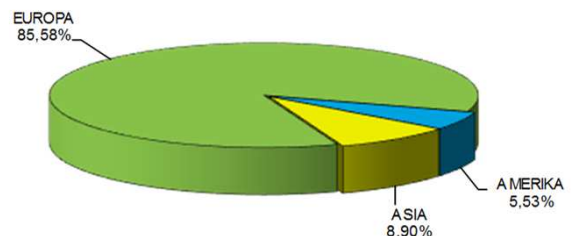
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



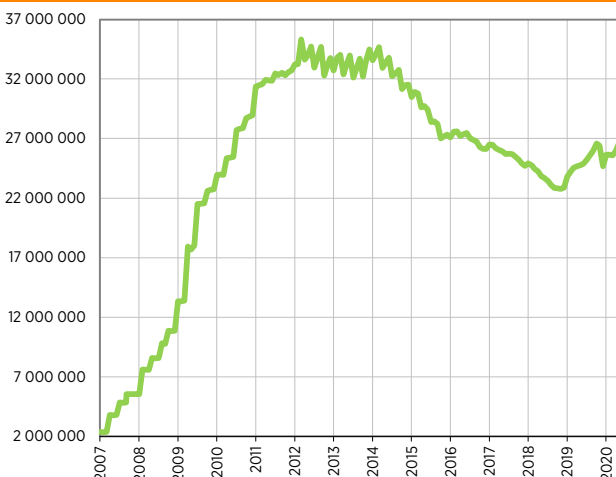
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	9,38%
2 iShares Core Corp Bond	EUR	8,10%
3 Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond Yield Plus	EUR	6,73%
4 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,74%
5 INDON 6/2023	EUR	3,99%
6 PKNPW 6/2023	EUR	3,93%
7 ZAPAEN 10/2023	EUR	3,47%
8 CEZCP 4/2025	EUR	3,45%
9 SAZFIN 12/2022	EUR	3,05%
10 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,05%
11 BHARTI 5/2021	EUR	3,04%
12 BULENR 8/2021	EUR	2,69%
13 GAZPRU 11/2023	EUR	2,42%
14 CPIPGR 10/2024	EUR	2,32%
15 RURAIL 3/2023	EUR	2,09%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

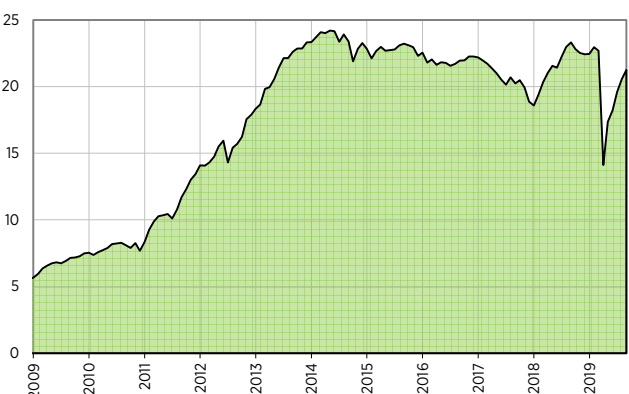


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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.