

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

**Vznik d.d.f.** 1.2.2012  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s.

**30.9.2020**

**Komentár portfólio manažéra**

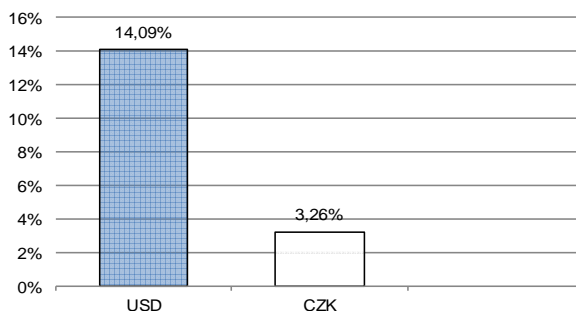
Dobrá nálada na FT z predchádzajúcich mesiacov vyprchala a „perpetum mobile“ na Wall Street zastalo a začala vlna výpredajov. Akciové indexy prudko poklesli takmer všade a vo všetkých sektoroch. Pričom výnosy klesali aj na bezpečných ŠD, RP na viac rizikových korporátnych dlhopisoch vzrástli. Výrazne klesli aj kovy a ropa. Dôvodov na obavy bolo viac. Najprv začiatkom mesiaca dosiahol SP500 nové maximum a účastníci FT začali rozmyšľať nad tým, či tento prudký rast (od 3/2020 + 60 %, IT čiast až + 80 %), je v súčasnosti primeraný. Potom na FT presiakli informácie, že technologickému sektoru v USA (25 % z SP500) výrazne pomohli k rastu špekulatívne derivátové operácie a index začal klesať. Ďalšie neprijemné správy: možnosť „tvrdého“ Brexitu a problémy počas záverečného testovania vakcíny na Covid19. Tempo nových nakazených na Covid19 sa v USA darilo držať pod kontrolou, ale v Európe sa situácia prudko zhoršila. To vyvolalo obavy z druhej vlny tlmenia ekonomík. Politici síce deklarovali, že utlmovanie ekonomík nebude, ale pri naplnení kapacity zdravotníctva iná možnosť nebude. Podľa prognóz sa ekonomika EMÚ dlho nevráti na úroveň pred pandemiou. Návrat bude ťažký a zaberie omnoho viac času. FED na zasadnutí nepovedal nič nové, iba že ekonomika USA stále zaostáva za stavom pred Covid19, ale oživenie pokračuje. FED bude „pomáhať“ dovtedy, kým ekonomika nepôjde na plný výkon, a teda kým nebude dosiahnutá plná zamestnanosť. ECB svoju politiku nemenila, aj keď významne zrazila výhľad rastu ekonomiky na rok 2021. ÚS ponechala nezmenenú a bude pokračovať v dvoch programoch výkupu dlhopisov – APP (do zvyšovania ÚS) a PEPP (začiatok 6/2021). Keďže predpokladáme, že ECB už nikdy nebude ÚS zvyšovať, program APP bude trvať navždy. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil rast RP k výnosom dlhopisov v EUR, USD a pokles akcií. [RP–rizikové prirážky, ÚS–úroková sadzba, FT–finančné trhy, FED–náhrada centrálnej banky, ŠD–štátne dlhopisy]

**Hodnota NAV v EUR** 30 705 582  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,038973  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

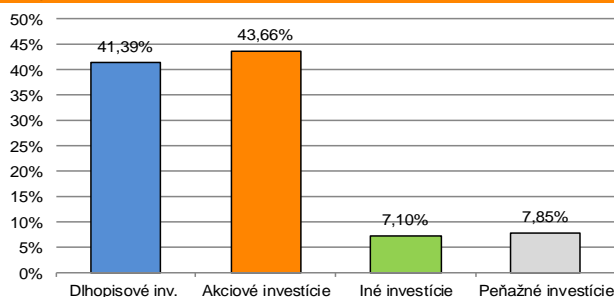
Modifikovaná dĺžka dlhových a peňažných investícií 2,06

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.2.2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1.2.2012.

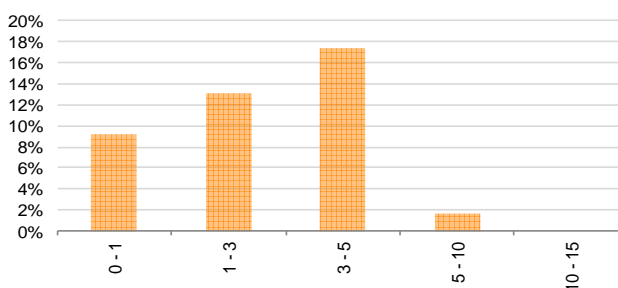
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



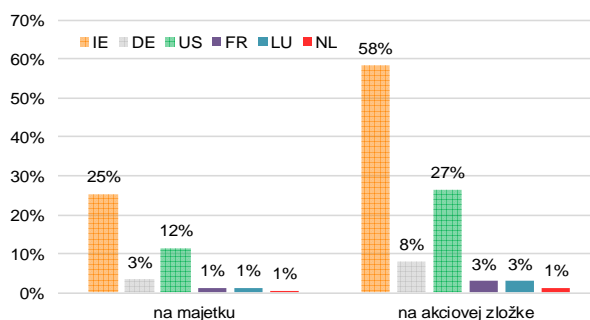
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



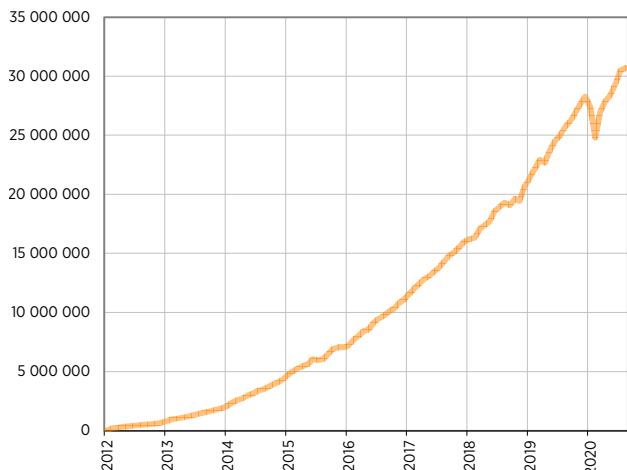
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	9,37%
2 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	6,62%
3 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	5,79%
4 db x-trackers S&P500	EUR	5,61%
5 iShares S&P500 EUR H	EUR	4,21%
6 iShares 0-5 Year HY Corp	USD	4,20%
7 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,48%
8 iShares EURO Div UCITS	EUR	3,27%
9 iShares Core MSCI World	EUR	2,94%
10 Invesco S&P 500 High Div LowVol	USD	2,62%
11 SDFGR 7/2024	EUR	2,46%
12 db Physical Gold EUR H	EUR	2,34%
13 VONTOBEL 12/2020 Rev Bon Cap Zert DAX	EUR	2,20%
14 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	1,92%
15 EPHFIN 3/2025	CZK	1,68%

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

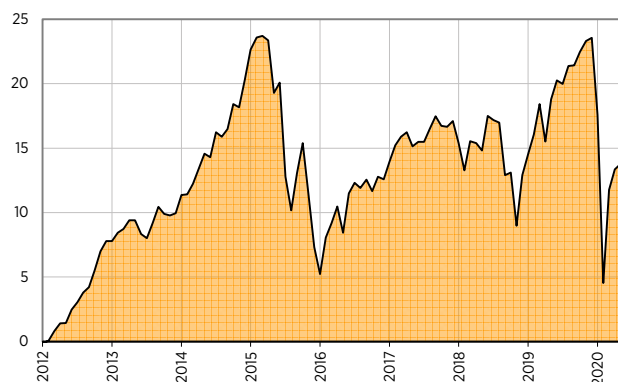


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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.