

**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.

**30.4.2021**

**Komentár portfólio manažéra**

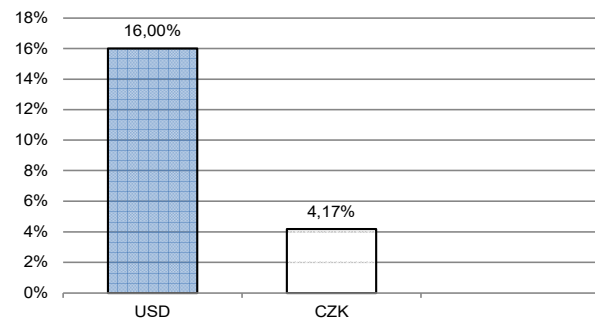
Pokračovala dobrá nálada, akciové indexy SP500 a DAX dosiahli opäť historické maximá, no neudržali ich. Účastníci FT ignorovali zlé správy (indikátor ZEW a vyššiu mieru inflácie v USA). Aktuálna sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 1Q je dobrá v USA aj v Európe. Darilo sa aj americkým dlhopisom, podnikovým dlhopisom, komoditám a menám rizikovejších krajín. V USA sa zrýchluje tempo očkovania. Prezident USA oznámil tretí fiškálny balík 1,8 bil. USD (cieľ má byť podpora rodiny a vzdelávania). Prvý bol za 1,9 bil. USD na všeobecnú podporu oživenia ekonomiky (schválený), druhý na podporu infraštruktúry za 2,25 bil. USD (prípravuje sa). V roku 2020 len federálna vláda minula 6,7 bil. USD, pričom jej príjmy boli 3,4 bil. USD. Nachádzame sa v období „veľkých medziročných čísel“, lebo dnešné hodnoty budeme porovnávať s minuloročnými, ktoré prudko a naraz klesli. V Európe a hlavne v USA môžeme čakať veľké medziročné čísla hlavne za 2Q/2021. Účastníkov FT neskôr vystrašili úvahy prezidenta USA, že sa značne zvýši sadzba dane z predaja kapitálového majetku pre príjmy nad 1 mil. USD (z 23,8 % na 43,4 %). FED podľa očakávania kľúčové sadzby nezmenil. Program nákupu dlhopisov zostal tiež bez zmeny. FED konštatoval, že prebytok peňazí u spotrebiteľov a nedostatok ponuky prechodne zvýšia infláciu v USA, ale celková inflácia zostane nízka. Ak by sa inflácia začala dlhodobo zvyšovať nad 2 %, FED zasiahne. Podľa JPMorgan súčasná dobrá nálada na trhu potrvá minimálne do roku 2023. Príčinou je neustály prílev nových peňazí pre spotrebiteľov v USA, deficitné financovanie rozpočtu, kvantitatívne uvoľňovanie, nové výdavky na infraštruktúru, očkovanie obyvateľstva a eufória z návratu do „starého života“. Podľa očakávaní ECB ponechala ÚS a nákupy dlhopisov nezmenené akurát nákupy PEPP budú v 2Q výrazne vyššie. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil najmä rast akcií a pokles úrokovej krivky v USD, ktorý prevýšil mierny rast RP k výnosom dlhopisov v EUR. [RP-rizikové prírážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky]

**Hodnota NAV v EUR** 38 814 632  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,044343  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

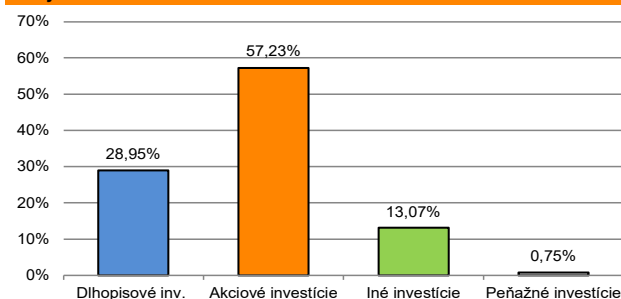
Modifikovaná dĺžka dlhových a peňažných investícií 2,28

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.

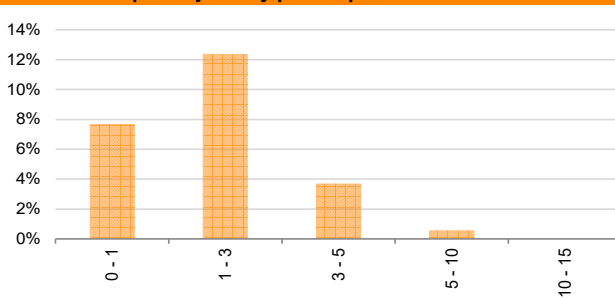
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



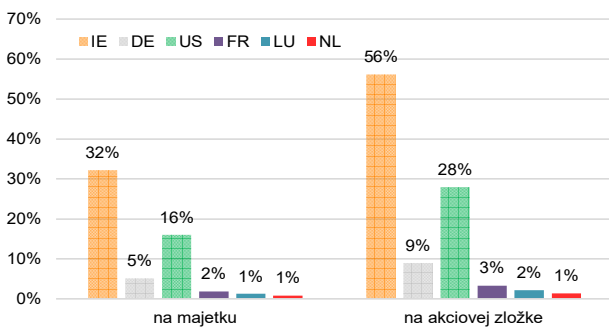
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



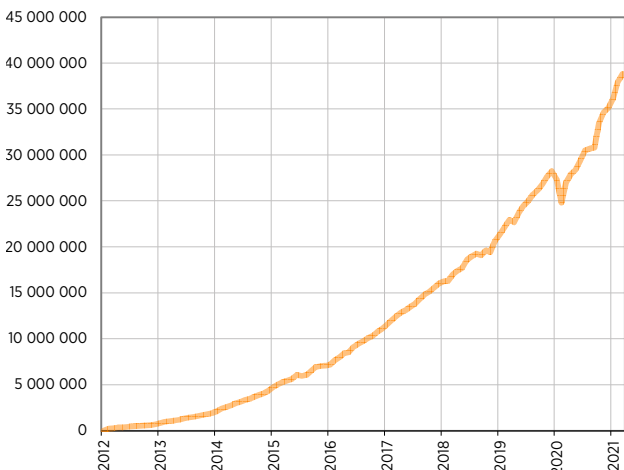
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	11,14%
2 iShares S&P500 EUR H	EUR	7,18%
3 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	5,51%
4 Xtrackers S&P500	EUR	5,49%
5 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	4,58%
6 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,55%
7 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,43%
8 iShares 0-5 HY Corp	USD	3,36%
9 Invesco S&P 500 High Div LowVol	USD	3,36%
10 iShares Core MSCI World	EUR	2,84%
11 EPHFIN 3/2025	CZK	2,83%
12 SOCGEN 6/2021	EUR	2,61%
13 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,59%
14 VanEck Vectors Morningstar Wide Moat	USD	2,51%
15 SDFGR 7/2024	EUR	2,14%

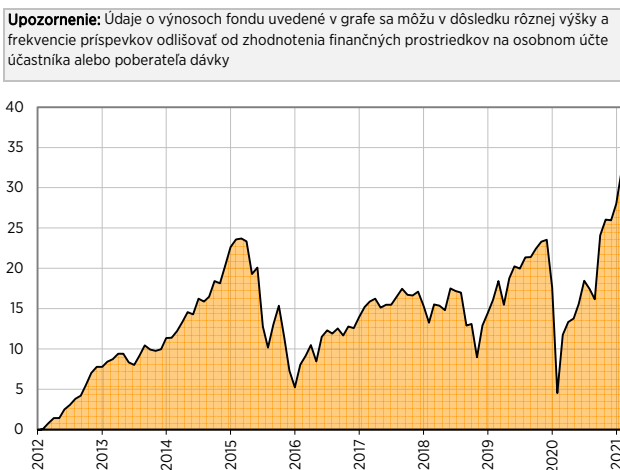
**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**



**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.