

**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.

**30.9.2021**

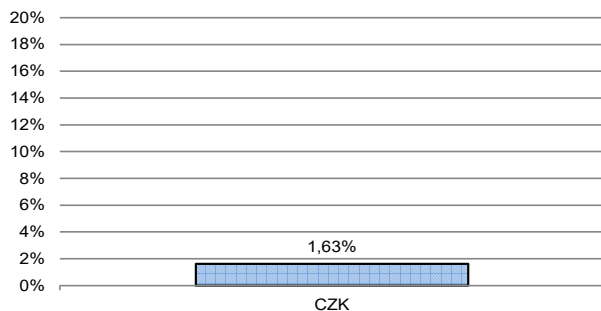
**Komentár portfólio manažéra**

Investori sa obávajú pádu čínskeho realitného trhu, rastúceho počtu infikovaných vírusom Covid-19 a aj začínajúcej debaty o limitoch verejného dlhu v USA (o dlhovom strope) a akciové indexy v USA a v Európe klesali. Naopak reagoval japonský Nikkei, ktorý rástol o 6 % (opäť nad 30 000 bodov) a čínske akcie, ktoré rástli o 1 %. Na FT rezonovali vyjadrenia guvernéra FED, že FED síce začne v tomto roku znižovať objemy nákupov CP do svojho portfólia (QE), ale so zvyšovaním US ešte počká. A ďalej, že vďaka očkovaniu a expanzívnej hospodárskej politike pokračuje oživenie ekonomiky, ale zvyšovanie počtu nakazených Covid-19 ho ohrozuje. Inflácia je vyššia, ale najmä vďaka prechodným faktorom. Hoci riziká spomalenia pretrvávajú, FED chce v najbližšom čase začať so znižovaním QE. Po FED-e oznámila znižovanie QE v tomto roku aj ECB. Čína sa dostáva do problémov. Maloobchodný predaj spomaľuje tempo rastu takmer na nulu, spomaľujú fixné investície vrátane investícií do nehnuteľností. Trhom otriasajú problémy gigantického rezidenčného developera Evergrande, ktorý priznal platobnú neschopnosť (záväzky až 300 mld. USD). Problém vznikol kvôli prísnejším regulačným požiadavkám úradov, hlavne na vyššie krytie bankových úverov pre developerov. Celková zadlženosť čínskeho korporátneho sektora je oveľa vyššia ako v USA alebo v Európe - Čína vyše 220 % HDP, USA 85 % a EÚ okolo 100 % HDP. V USA prudko rastú ceny nehnuteľností, až o 20 % Y/Y. Je to najprudší rast za posledných 45 rokov. Cena zemného plynu v Európe kvôli nedostatku na trhu láme rekordy. Zásobníky sú prázdne, lebo pokojné počasie obmedzilo veternú elektrinu, málo vody v riekach vodné elektrárne, politické zásahy obmedzili produkciu v uhoľných a jadrových elektrárnach a dodávky z Nórska a Ruska boli slabšie. Okrem problémov vo vykurovaní hrozí a ďalší rast cien potravín. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil najmä rast úrokových kriviek EUR. [FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky, ÚS-úrokové sadzby]

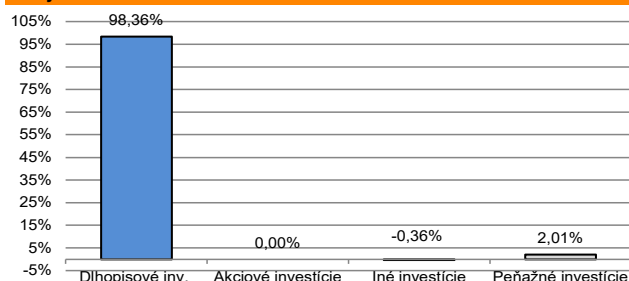
**Hodnota NAV v EUR** 30 447 607  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,040921  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,34

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.

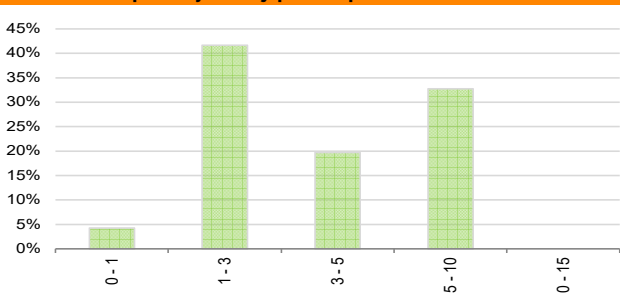
**Prehľad podielu nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



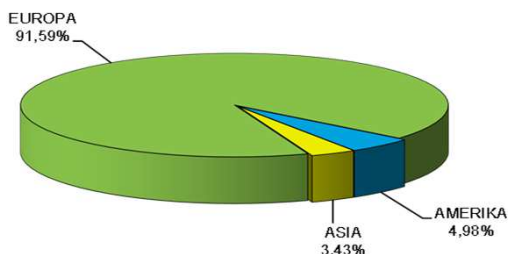
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



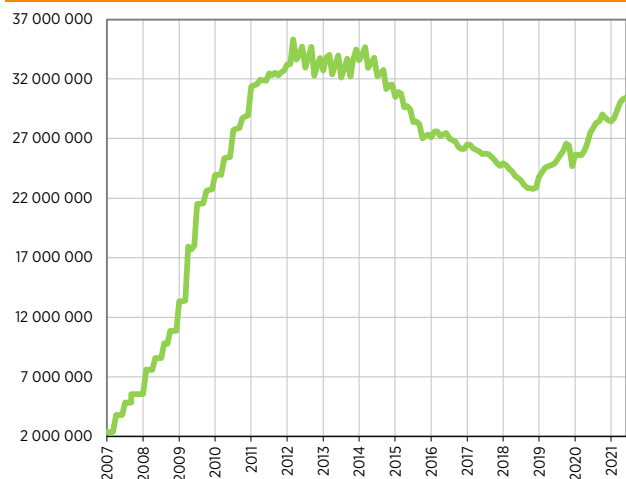
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 Xtrackers II EUR Corp Bond	EUR	14,30%
2 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	11,93%
3 Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond Yield Plus	EUR	5,98%
4 iShares Core Corp Bond	EUR	5,73%
5 SLOSPO 10/2025	EUR	5,25%
6 SPPEUS 2/2025	EUR	3,78%
7 TPEPW 7/2027	EUR	3,45%
8 PKNPW 6/2023	EUR	3,45%
9 INDON 6/2023	EUR	3,44%
10 ERSTBK 7//2028	EUR	3,25%
11 VGPPB 9/2023	EUR	2,95%
12 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	2,71%
13 ILDFP 4/2025	EUR	2,65%
14 SAZFIN 12/2022	EUR	2,63%
15 SIGMA 2 5/8 02/07/24	EUR	2,45%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

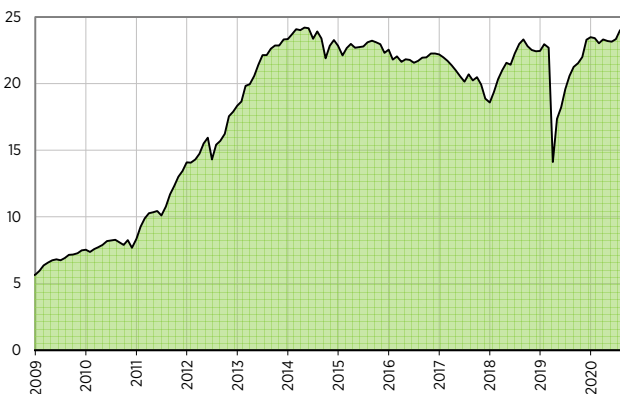


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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.