

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.

30.11.2021

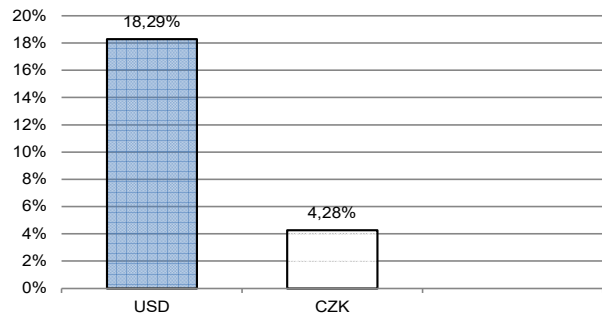
Komentár portfólio manažéra

Nálada na FT bola na začiatku mesiaca dobrá. Najprv výsledková sezóna, v EU aj USA bola pozitívna. Ďalej makroekonomické údaje boli veľmi pozitívne (napr. trh práce USA pokračuje v zotavovaní), index dôvery v službách v USA za 10/2021 bol najvyššie vo svojej histórii od 1997. A nakoniec to bol nový výdavkový program vlády USA na podporu infraštruktúry za 1,2 bil. USD. a program prezidenta USA na podporu klímy a sociálnych vecí za 1,75 bil. USD. Zasadal FED a bol spojinný s ekonomickým vývojom (pokračuje vakcinácia a aj silná hospodárska politika). Pozitívne boli očakávania aj v Európe. Všetky indikátory dôvery PMI vo viacerých ekonomických segmentoch za krajiny aj za celú EMU boli pozitívne. Index SXXP a nemecký DAX dosiahli historické maximá. ECB toleruje infláciu, keď tvrdí, že inflácia v EMU bude trvať dlhšie ako sa doposiaľ predpokladalo, ale za 1-3 roky klesne pod 2%. Miera inflácie v EMU za 11/2021 dosiahla úroveň 4,9% Y/Y (najviac od zavedenia EURa). K rastu inflácie najviac prispeli energie, ktoré v novembri stúpili o vyše 27% Y/Y. Koncom mesiaca však zasiahla FT zlá správa o novom variante koronavírusu Omikron. Predbežne je asi 5x infekčnejší ako Delta, ktorá bola len 1,7x infekčnejšia ako pôvodný variant. Ak sa to potvrdí, Omikronu sa potom nikto nevyhne. Na väčšine FT dominoval pesimizmus, investori sa zlákli slov guvernéra FEDu a Omikronu. Guvernér FEDu sa vyjadril, že spomalenie kvantitatívneho uvoľňovania bude rýchlejšie ako FED zamýšľal ešte nedávno. To otvorilo aj dvere pre rýchlejšie zvyšovanie ÚS než sa pôvodne očakávalo. Aktuálne inflačné tlaky sú obrovské, napr. producentské ceny sa zvýšili Y/Y v októbri v USA o 12,5%, v Nemecku o 18,4% a v Taliansku až o 25,3%. Spotrebiteľské ceny v októbri rástli v USA o 6,2%, v Nemecku v novembri o 6,0% a v Taliansku tiež v novembri o 4,0%. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil najmä pokles akcií a rast RP na dlhopisoch v EUR a USD, ktorý prevážil pokles úrokových kriviek (EUR,USD). [RP-rizikové prírážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej

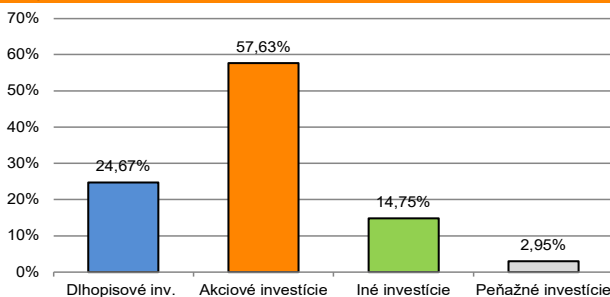
**Modifikovaná dĺžka -
pisových a peňažných in-
vestícií** 2,13

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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.

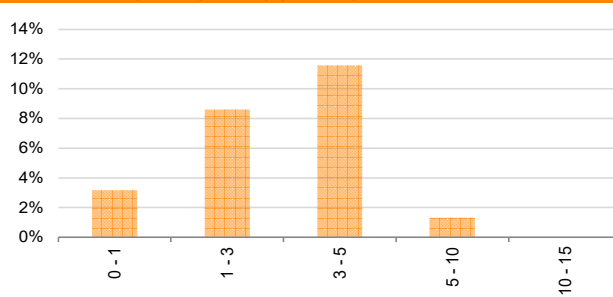
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



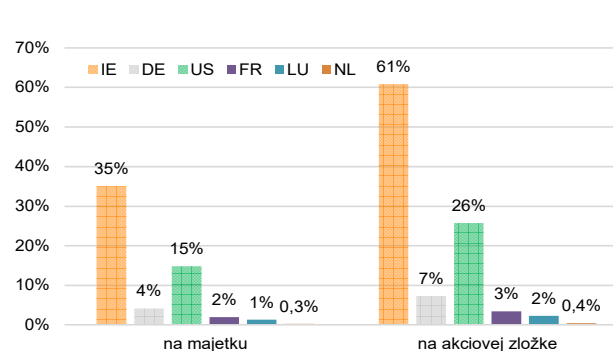
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



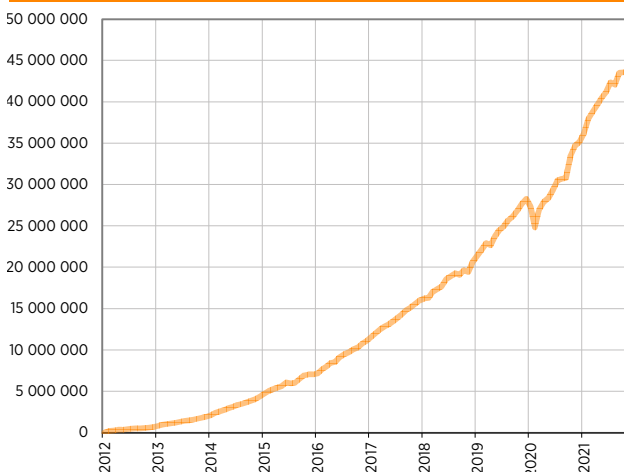
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	14,21%
2 iShares S&P500 EUR H	EUR	7,02%
3 Xtrackers S&P500	EUR	5,84%
4 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,83%
5 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	4,10%
6 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,05%
7 VanEck Vectors Morningstar Wide Moat	USD	3,44%
8 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,14%
9 iShares 0-5 HY Corp	USD	3,12%
10 iShares Core MSCI World	EUR	3,10%
11 Invesco S&P 500 High Div LowVol	USD	3,00%
12 EPHFIN 3/2025	CZK	2,50%
13 WOOD&Co Office Subfond	EUR	2,32%
14 SOCGEN 6/2022	EUR	2,29%
15 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,18%

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

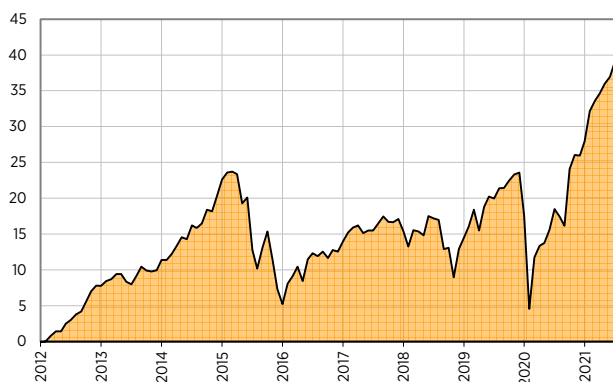


Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



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.