

**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.

**31.1.2022**

**Komentár portfólio manažéra**

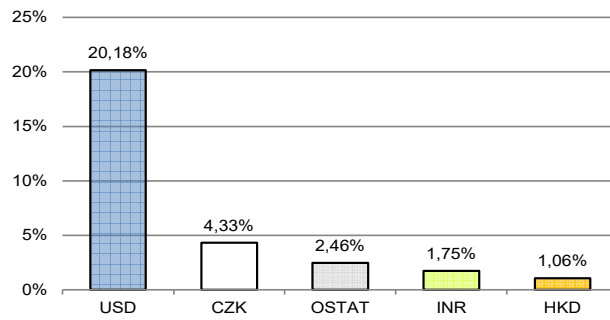
Začiatok roka bol na FT nepokojný. Január 2022 bol jeden z najhorších mesiacov od vypuknutia pandémie Covid-19. Prudko rástli výnosy ŠD a RP k výnosom podnikových dlhopisov. Akciové indexy klesli. Komodity prevažne rástli. USD voči EUR posilnil. Za týmito pohybmi stojí obava z ráznej odpovede FED na silnú infláciu v USA. Rast spotrebiteľských cien v USA dosiahol v 12/2021 + 7 % Y/Y, čo je najviac od roku 1982 [na USA dopadli dôsledky prudkého rastu cien ropy v čase iracko - iránskom konflikte]. FED viackrát naznačil, že do 1Q/2022 nielen ukončí nákupy CP do svojho portfólia (kvantitatívne uvoľňovanie), ale začne hneď zvyšovať ÚS a ešte v tomto roku začne so znižovaním svojej bilančnej sumy, a teda s kvantitatívnym utahovaním. Účastníci FT [teda všetky veľké komerčné banky USA], teraz odhadujú 4 zvyšovania ÚS v roku 2022, prvé už v marci. Na konci roka by mala byť hlavná ÚS v USA na 1,25 %. V EMU je menová politika pokojnejšia, ani trh a ani samotná ECB neočakávajú v roku 2022 žiadne zvyšovanie ÚS. Postupne prichádzajú údaje za rok 2021 a dotvárajú obraz celého roka 2021. Ekonomika USA vzrástla + 5,6 % Y/Y a ekonomika EMU + 5,2 % Y/Y. V roku 2022 by mohli rásť obe oblasti o približne + 4 % Y/Y. Výsledková sezóna za 4Q/2021 bola pozitívna. V indexe SP500 zverejnili svoje údaje zatiaľ 212 podnikov z 500, tržby rástli medziročne o 18 %, o 3 % viac ako sa čakalo. Zisky + 33 %, čo je viac o 5 % oproti očakávaniu. V indexe Stoxx 600 zverejnili výsledky za 4Q/2021 zatiaľ 89 zo 447 podnikov a tržby rástli o 16 % (o 5 % viac než sa čakalo) a zisky + 51 % (o 8 % viac). Indexy dôvery po celom svete v poslednom čase mierne klesli, ale stále sú v pozitívnom pásme. To znamená, že podnikom by sa malo dariť aj v najbližších mesiacoch. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil najmä pokles akcií, rast úrokových kriviek na dlhopisoch a rast RP na dlhopisoch. [RP-rizikové prirážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD-štátne dlhopisy, CB-centrálne banky, CP-cenné papiere].

**Hodnota NAV v EUR** 45 070 416  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,046016  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

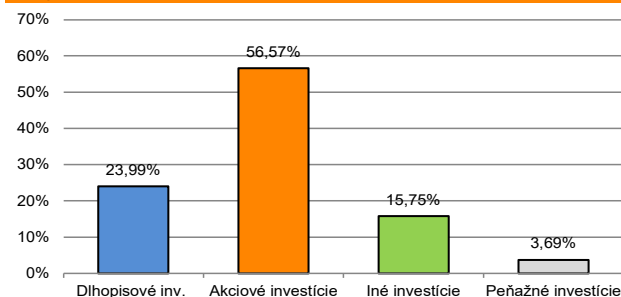
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 2,03

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.

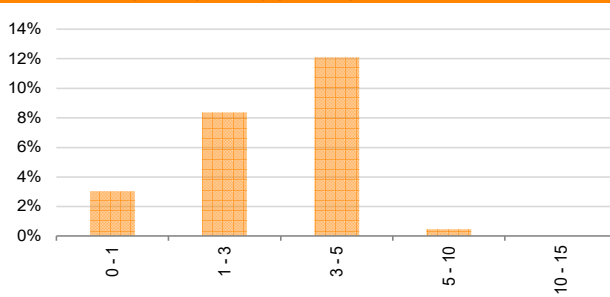
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



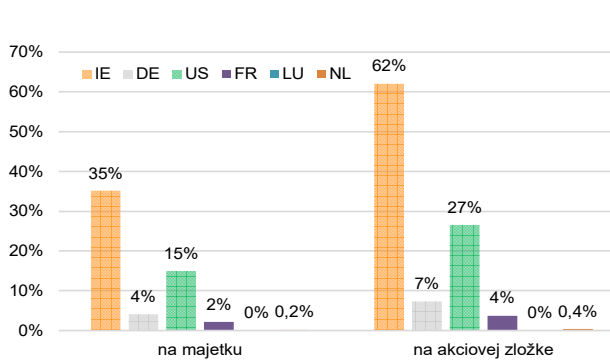
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



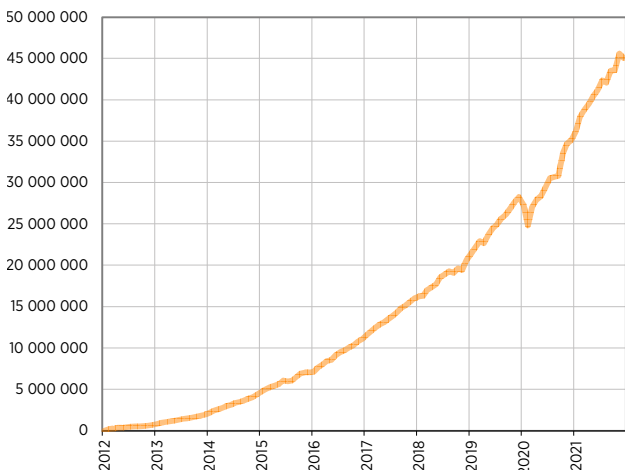
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	15,18%
2 iShares S&P500 EUR H	EUR	6,59%
3 Xtrackers S&P500	EUR	5,49%
4 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,64%
5 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,12%
6 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	3,96%
7 VanEck Vectors Morningstar Wide Moat	USD	3,43%
8 Invesco S&P 500 High Div LowVol	USD	3,22%
9 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,09%
10 iShares 0-5 HY Corp	USD	3,05%
11 iShares Core MSCI World	EUR	2,95%
12 EPHFIN 3/2025	CZK	2,55%
13 WOOD&Co Office Subfond	EUR	2,31%
14 SOCGEN 6/2022	EUR	2,27%
15 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,10%

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

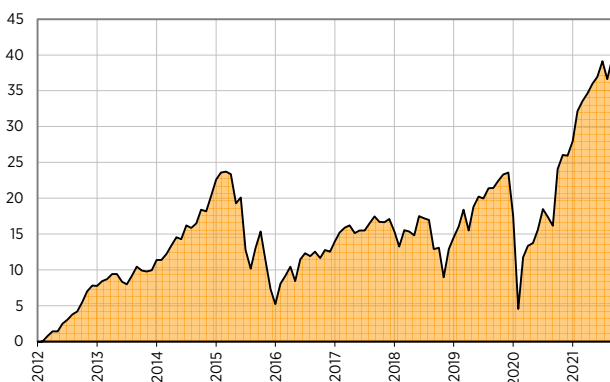


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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.