

**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.

**31.3.2022**

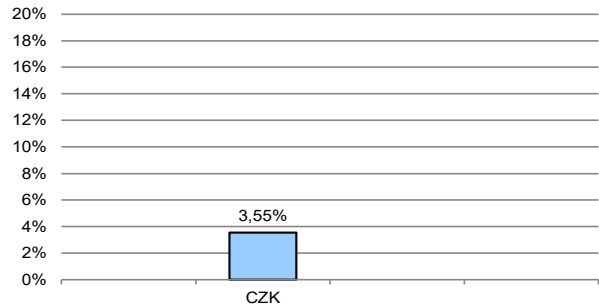
**Komentár portfólio manažéra**

V marci dominovala na FT vojna na Ukrajine a akcie sa hýbali podľa toho, či investori považovali prebiehajúce rozhovory medzi Ukrajinou a Ruskom za sľubné alebo nie. Volatilita bola značná. Vojna na Ukrajine vyhnala ceny energií nahor. Ropa za mesiac + 7 % a medziročne + 70 %. Ceny plynu takisto veľmi volatilitné, neboli zriedkavé ani denné pohyby o desiatky percent. Z toho vyplýva, že vyššie ceny energií budú naďalej tlačiť na globálnu infláciu. CB sa snažia na infláciu reagovať. FED, BoC a BoE zvýšili ÚS o 0,25 %; CB Poľska o 0,75 % a CB Maďarska až o 1 %. ECB sadzby nezvyšovala, ale rozhodla o inom sprisnení. Štandardný program výkupu dlhopisov (APP) za 20 mld. EUR/mesiac sa v apríli zvýši na 40 mld. EUR, v máji klesne na 30 mld. a v júni na 20 mld. EUR. ECB bude veľmi opatrná, tento program možno predíži a ÚS bude zvyšovať až po tom čo bude očakávať „trvalé“ zvyšovanie inflácie. Rast úrokových kriviek vo svete zvýšilo výnosy ŠD. Z pohľadu kreditného rizika, ale situácia zostala pokojná, nezvýšili sa kreditné prirážky ani na ŠD s horšou kvalitou a ani na podnikové dlhopisy. Napriek tomu, že vojna ďalej pokračuje, akciové indexy vo väčšine ekonomicky významných krajín zaznamenali rast. Čínsky akciový index paradoxne výrazne stratil. Rast akcií bol v marci dokonca aj „sektorovo vyvážený“. Pochopiteľne, najviac zhodnotili akcie firiem v energetickom sektore, no celkovo zhodnotili všetky sektory. Komoditám sa veľmi darilo a nielen tým energetickým. Dôvodom je, že Rusko (a aj Ukrajina) je veľkým hráčom na komoditnom trhu (paládium, nikel, hliník). Navyše je veľkým exportérom pšenice a vďaka veľkým zásobám plynu vo veľkom vyrába dusíkaté hnojivá. Vyššia cena hnojiva a vyššia cena dopravy budú nevyhnutne viesť k rastu agrokomodít. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavili sankcie, prudký rast úrokových kriviek na dlhopisoch v EUR, ktorý prevážil aj pokles RP na dlhopisoch. [RP-rizikové prirážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD-štátne dlhopisy, CB-centrálna banka].

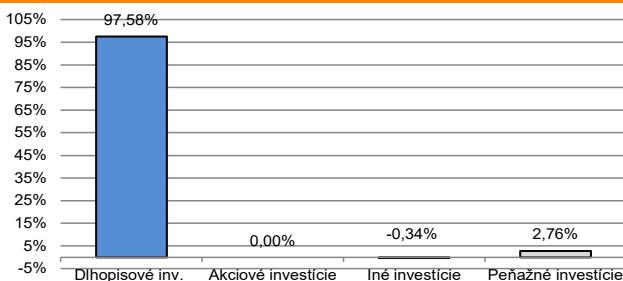
**Hodnota NAV v EUR** 29 072 699  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,037516  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,19

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 evidencou DDJ od 1.6.2009.

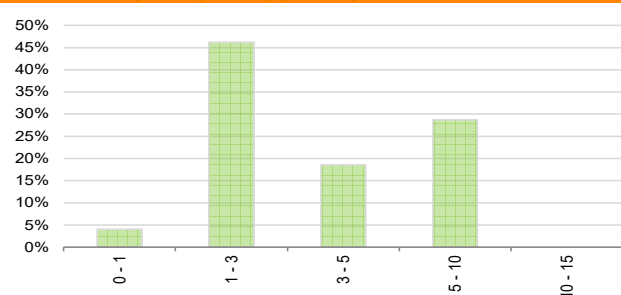
**Prehľad podielu nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



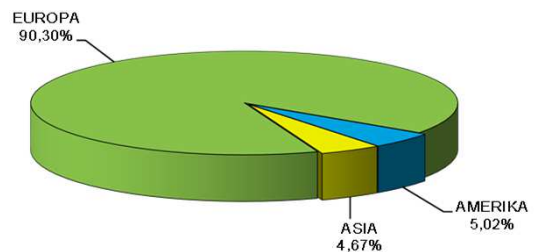
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



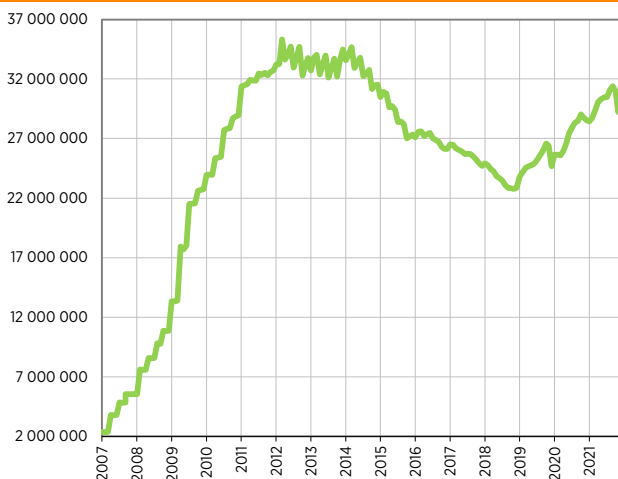
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	14,82%
2 Xtrackers II EUR Corp Bond	EUR	14,14%
3 iShares Core Corp Bond	EUR	6,44%
4 Xtrackers iBoxx EUR Corp Bond Yield Plus	EUR	5,82%
5 SLOPO 10/2025	EUR	5,24%
6 INDON 6/2023	EUR	3,58%
7 CZGB 10/2023	CZK	3,55%
8 PKNPW 6/2023	EUR	3,54%
9 TPEPW 7/2027	EUR	3,29%
10 VGPBB 9/2023	EUR	3,10%
11 SPPEUS 2/2025	EUR	3,04%
12 ILDFP 4/2025	EUR	2,73%
13 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	2,66%
14 SIGMA 2/2024	EUR	2,46%
15 ROMANI 2/2026	EUR	2,39%

**Údaje o geografickom riziku fondu**

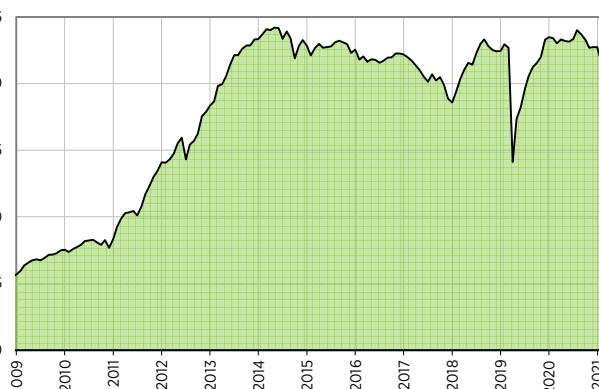


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**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.