

**Názov DDF** Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

**Hodnota NAV v EUR** 317 470 250 **Modifikovaná dĺžka dlho -**  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,038822 **pisových a peňažných in -**  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194 **vestícií** 4,01

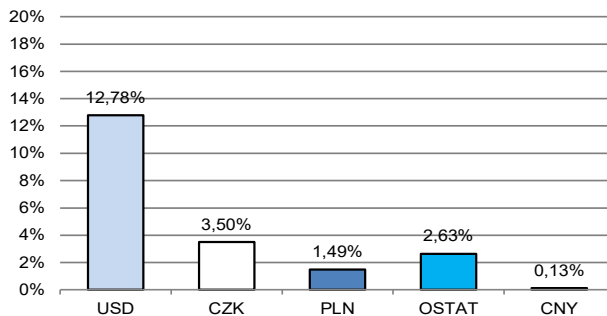
## Komentár portfólio manažéra

December bol pesimistický, výnosy dlhopisov rástli a rástli aj RP na podnikových dlhopisoch. Akcie klesali na hlavných trhoch a sektoroch. Vývoj cien komodít bol zmiešaný. EUR posilnilo voči 90 % svetových mien. Účastníci FT špekulovali o ukončení zvyšovania ÚS v USA, keď prichádzajúce údaje o spotrebiteľskej inflácii naznačovali jej postupný pokles. Na druhej strane, sa ale predovšetkým trh práce ukázal ako veľmi odolný, keď nezamestnanosť zostala na príliš nízkej úrovni a rast miezd bol príliš vysoký. To viedlo účastníkov FT k názoru, že predsa len bude potrebné ešte ÚS „nejaký čas“ zvyšovať, výnosy na dlhopisoch rástli. ECB a FED zvýšili ÚS, ale už „len“ o 0,50 %, kým doteraz zvyšovali až o 0,75 %. Vyššie ÚS spomaľujú hospodársky rast, čo vedie k nižším tržbám a ziskom firiem a k poklesom cien akcií a aj energií. K poklesu cien akcií a energií prispelo aj náhle uvoľnenie karanténnych opatrení v Číne. Zo dňa na deň prešla z úplne prísnej na úplne uvoľnenú politiku v opatreniach proti šíreniu Covid-19, čo v nepremorenej a slabso zaočkovanej populácii znamená okamžitý rast počtu infikovaných čiže práceneschopných ľudí. ECB by bola prekvapená, ak by bola inflácia v EMU na vrchole. Účastníci FT si to vysvetlili tak, že ÚS v EMU ešte „pôjdu hore“, a to rýchlejšie ako inde. Euro by bolo úročena viac, a preto posilnilo. Faktom ale je, že produkčná inflácia v EMU klesla v októbri - 2,9 % M/M, čo je najväčší takýto pokles v histórii. V Nemecku klesli ceny výrobcov o 4,2 % a v Taliansku o 4,3 %. Index dôvery v priemysle a službách v USA, EMU, Čína a Japonsku naznačuje všade spomalenie výrobných aktivít a okrem Japonska aj aktivity v oblasti služieb. Na ocenení portfólia sa popri pretrvávajúcich dopadoch sankcií proti Rusku negatívne prejavil rast úrokovej krivky v USD a EUR, mierny rast RP u podnikových dlhopisoch v EUR a USD (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a pokles cien akcií. [RP-rizikové prírážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, CB-centrálne banky, EMU-Európska menová únia].

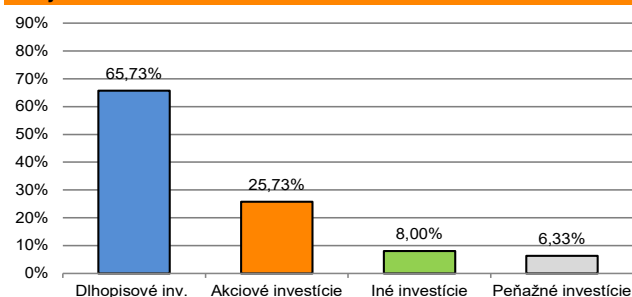
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 4. 2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidenciou DDJ od 1. 6. 2009. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



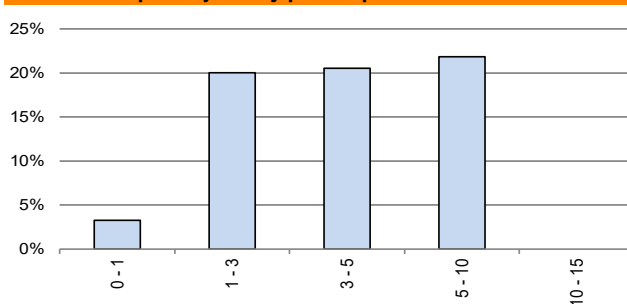
## Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



## Údaje o trhovom riziku fondu



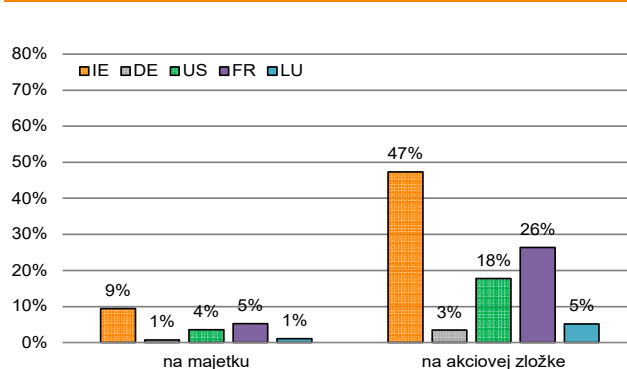
## Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



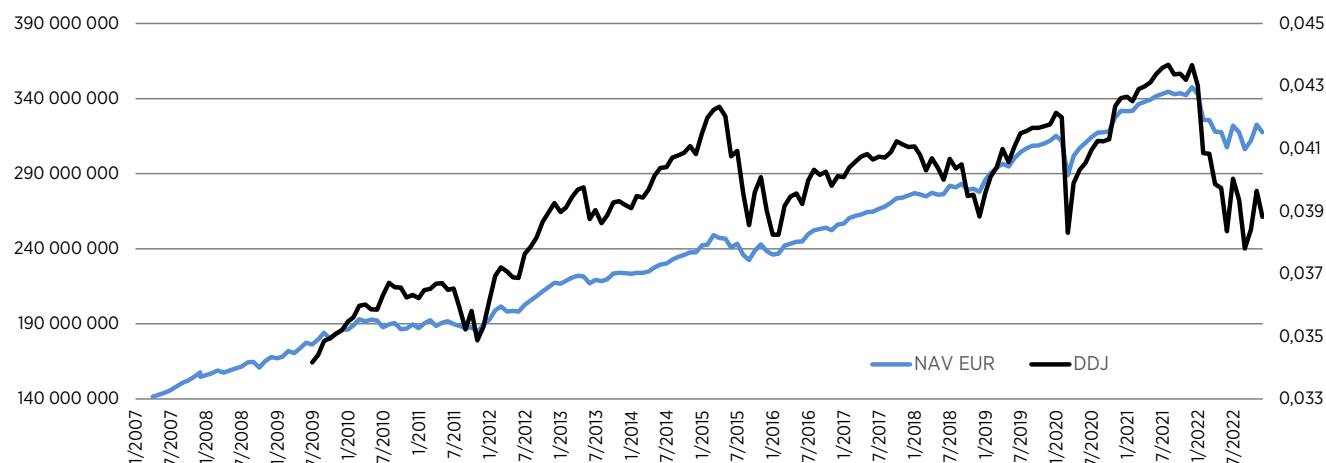
## Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	4,69%
2 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	4,59%
3 iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	4,50%
4 iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	4,48%
5 iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	3,65%
6 Xtrackers S&P 500 UCITS ETF	EUR	3,46%
7 IAD Prvý Realitný fond	EUR	3,15%
8 iShares Broad USD Investment G	USD	2,78%
9 iShares EUR Corp Bond BBB-BB U	EUR	2,49%
10 CZGB 6/2032	CZK	2,49%
11 Xtrackers IE Physical Gold ETC	USD	2,40%
12 Terminovaný vklad 1/2023	EUR	2,21%
13 iShares 0-5 Year High Yield Co	USD	2,08%
14 Xtrackers II EUR Corporate Bon	EUR	2,06%
15 SPDR Bloomberg Euro Aggregate	EUR	1,93%

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



## Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)



**Upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.