

**Názov DDF** Stabilita konzervatívny 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.** 19.12.2022

**Hodnota NAV v EUR** 888 722  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,034555  
**Počiatočná hodnota DDJ** 0,033194  
 Modifikovaná dĺžka dlho -  
 pisových a peňažných in -  
 vestícií 2,63

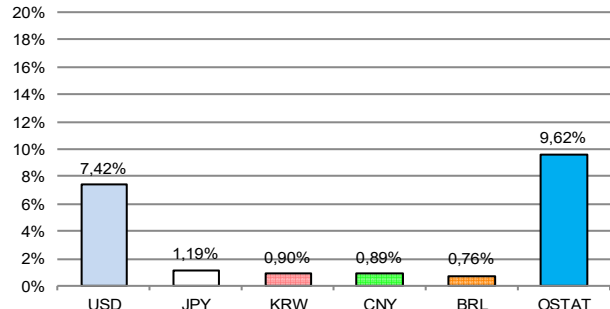
### Komentár portfólio manažera

V apríli akcie poklesli a výnosy na dlhopisoch vzrástli, lebo sa zdá, že ÚS sa budú znižovať neskôr, než sa čakalo. Prvým faktorom je to, že ekonomika USA rastie stále veľmi slušným tempom a indikátory dôvery v priemysle a v službách naznačujú, že bude rásť aj naďalej. Druhým faktorom je rast cien ropy, ktorá vytvára možné budúce inflačné tlaky. Cena ropy rastie kvôli silnému americkému dopytu, ale aj kvôli limitovanej ponuke. ECB nastavenie menovej politiky nemenila, ale naznačila, že v blízkej budúcnosti začne znižovať ÚS. Naopak, v USA sa zníženie ÚS odkladá na druhú polovicu roka 2024 (teraz 5,50 %). Spotrebiteľská inflácia dosiahla v marci 3,5 % (február 3,2 %) čo bolo viac, ako sa čakalo. Výsledková sezóna za 1Q/2024 je v rozbehu, tri zo štyroch najväčších bánk USA reportovali lepšie výsledky, než analytici očakávali. PCE index (ceny tovarov a služieb v USA) mierne vzrástol, čo potvrdilo posun v termíne znižovania ÚS a investori to už „naceňovali“. Podľa prieskumov, vysoké tempo rastu v USA je najväčším strachom medzi portfólio manažermi. Čína zverejnila HDP za 1Q/2024 + 5,3 % Y/Y, prekonal očakávaná analytikov na 4,8 %. Čínska snaha o kontrolu súkromia pokračuje – Apple musel na základe nariadenia čínskeho regulátora odstrániť WhatsApp a Threads zo svojho AppStore, ostatné aplikácie Mety mohli ponechať (Facebook, Messenger, Instagram). Čipová „vojna“ pokračuje a ďalšia dotácia pre Micron Technology potvrdzuje snahu USA vyrábať čipy na svojom území. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil rast úrokovej krivky v EUR (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov) a mierny rast RP dlhopisov obchodných spoločností v EUR. [RP-rizikové prírážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD-štátne dlhopisy, CB-centrálna banka, EMU-Európska menová únia]

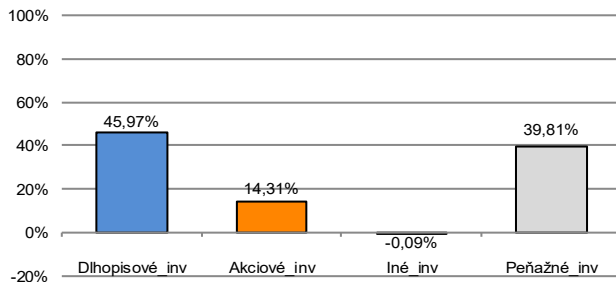
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (19. 12. 2022). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 19. 12. 2022. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



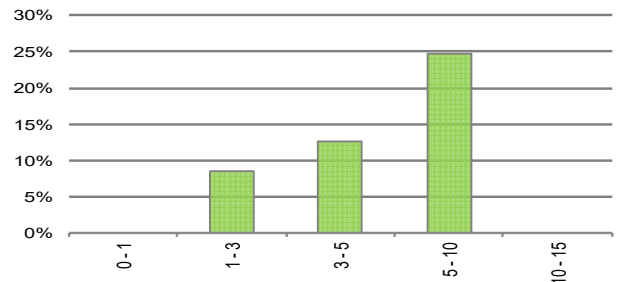
### Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



### Údaje o trhovom riziku fondu



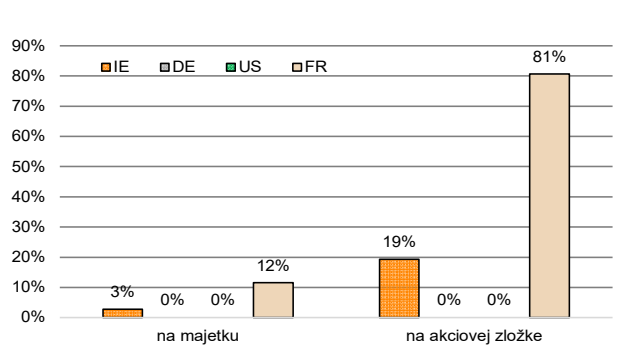
### Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



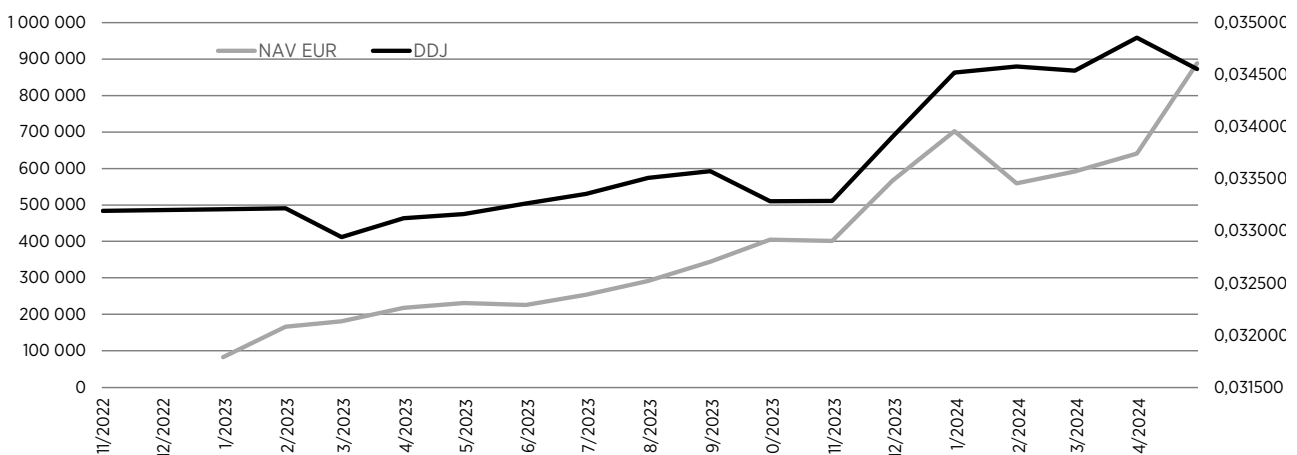
### Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 Terminovaný vklad 5/2024		16,89%
2 Terminovaný vklad 12/2024		11,41%
3 Terminovaný vklad 5/2024		11,37%
4 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	9,26%
5 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	9,14%
6 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	8,96%
7 AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC	LU1781541179	8,77%
8 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	6,57%
9 EU 6/2026	EU000A3KTGV8	4,73%
10 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	3,77%
11 BGARIA 9/2023	XS2536817211	3,54%
12 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	2,77%
13 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	2,76%

### 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.