



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

STABILITA, d.d.s., a.s.

Slovenská sporiteľňa a.s.

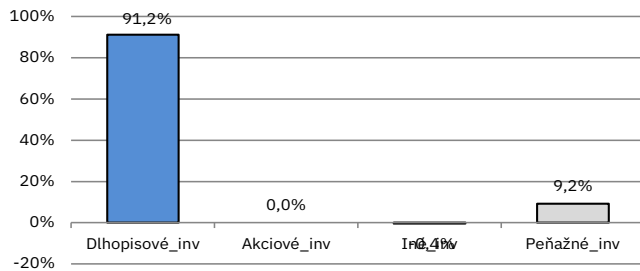
Vznik d.d.f.

1.4.2007

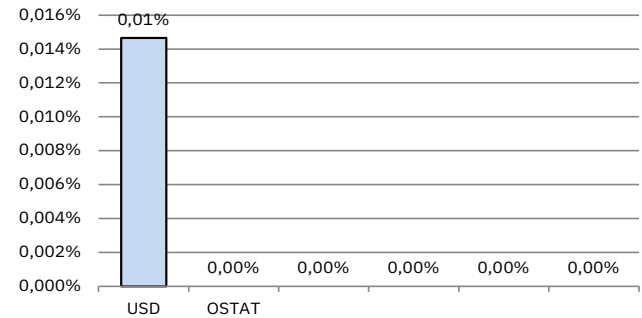
Komentár portfólio manažéra

V predvečer začiatku marca začal Izrael a USA vojnu proti Iránu (najprv zabíjanie predstaviteľov Iránu, potom ničenie energetickej infraštruktúry, zablokovanie Hormuzského prielivu; cez ktorý prúdilo 20 % ropy a LNG plynu, ...). Indexy na svetových AT dosiahli výrazné straty, niektoré aj viac ako 10 % od maxim a mnohé sa dostali do korekčného pásma. Na AT sa za mesiac „vyparilo“ 12 miliárd USD, čo predstavuje rekordnú stratu za 1M. Problémom sa však stala neschopnosť vojenských síl USA odblokovať Hormuzský prieliv, čo znamenalo, že USA sa „zasekli“ vo vojne. Rozsah vojny presvedčivo ukázala na zraniteľnosť zvyšku sveta v dôsledku výrazného rastu cien ropy a tiež rastu cien plynu. Cena ropy Brent dosiahla aj 63 %-tný rast (najviac od roku 1988). Dôsledky zastavenia exportu surovín cez Hormuzský prieliv sú a budú pre svetovú ekonomiku a pre AT výrazné. AT totiž posledných 7 rokov, s výnimkou roka 2022, poznali zakaždým len smerovanie nahor. Výnosy dlhopisov sa posúvali výrazne nižšie ako to za súčasného rastu RP. Zlato po 10M rastu a prepadlo o takmer 11%. FED nemenil ÚS, inflácia v USA zostáva zvýšená a rovnako aj budúci vývoj. Očakávané zníženie ÚS sa tak odkladá na neurčito. ECB tiež nemenila ÚS, zvýšila však odhad inflácie na tento rok a pripustila, že by mohla ÚS zvýšiť v tomto roku 2 krát. Výnos 10Y ŠD USA +40 bps zo 4,0 % na 4,4 %, výnos 10R BUNDU vystrelil z 2,7 % nad 3,0 % (+ 30 bps). Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil prudký pokles akcií a rastu RP a výnosových kriviek v EUR aj USD (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov). [RP–rizikové prirážky; AT–akciové trhy; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby; DM – rozvinuté trhy].

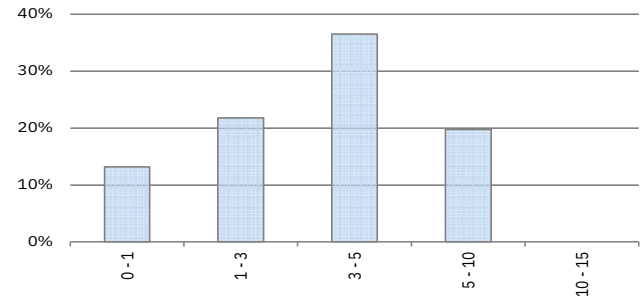
Údaje o trhovom riziku fondu



Prehľad podielu nezabezpečených mien



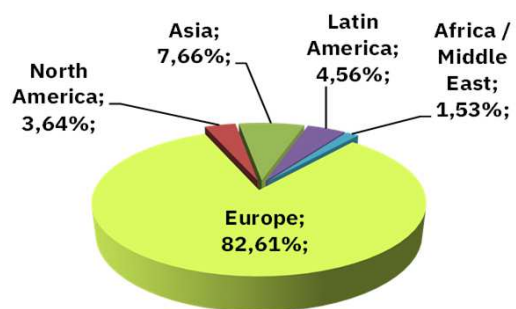
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	18,59%
2 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	9,51%
3 FRTR 2/2030	FR001400PM68	5,49%
4 ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	5,41%
5 SLOVGB 6/2027	SK4000017380	4,51%
6 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,30%
7 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,87%
8 X EUR CORP BND YIELD PLUS 1D	IE00BYPHT736	3,17%
9 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	3,13%
10 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	3,10%
11 PHILIP 2/2029	XS2104985598	3,08%
12 MEX 4/2029	XS1054418600	2,73%
13 INDON 2/2027	XS2100404396	2,66%
14 ROMANI 9/2028	XS2689949399	2,35%
15 Terminovaný vklad 4/2026		2,26%

Údaje o geografickom riziku fondu



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

