

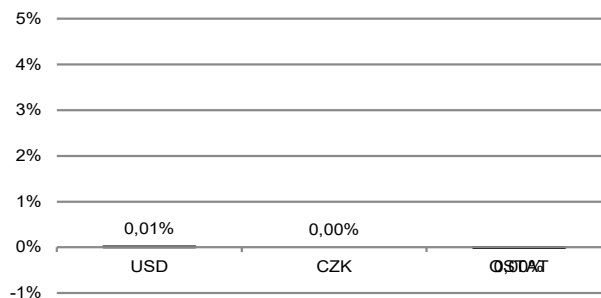
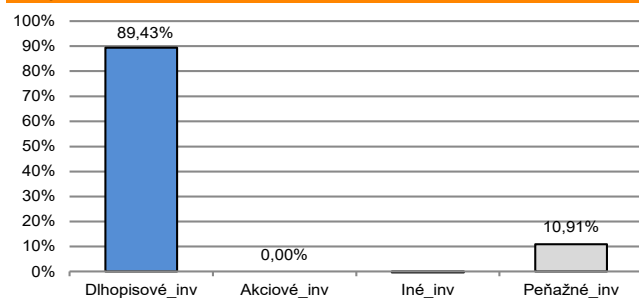
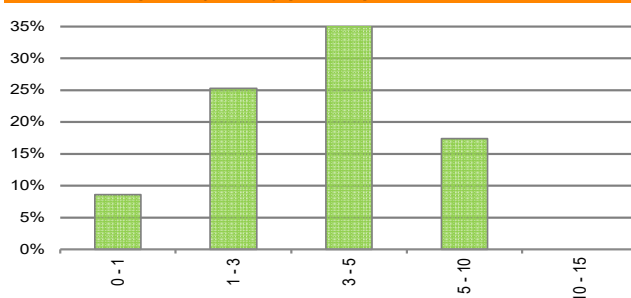
Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

Hodnota NAV v EUR 47 374 833
Aktuálna hodnota DDJ 0,039801
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194
 Modifikovaná dĺžka dlho -
 pisových a peňažných in -
 vestícií 3,22

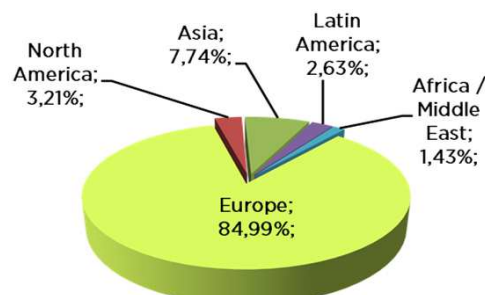
Komentár portfólio manažera

Neistota, neistota, neistota. Ceny akcií klesli, dlhopisov klesli aj rástli a zlato na rekordoch. AT USA stále viac zvierajú obavy z dopadov Trumpovej obchodnej/colnej vojny. Trump v Kongrese hovoril o úsvite zlatého veku Ameriky, Wall Street o súmraku dohľadnej budúcnosti. Kroky USA vnímali investori negatívne. Politika USA je nečitateľná a FED by potreboval mesiace na vyhodnotenie vplyvu politiky na ekonomiku. 1Q bol pre SP500 najhorší od roku 2022 (YTD - 5,44 %). Naproti tomu sa darilo DAXu (YTD + 11,5, %). Môže za to kombinácia dvoch faktorov - priaznivá cena a aj zmena nemeckej paradigmy. Nemecko upúšťa od prísnej fiškálnej politiky a dlhovej brzdy a vytvára fond za 500 mld. EUR; 10 rokov bude investovať do obrany, infraštruktúry, vzdelania, dopravy, digitalizácie. Výdavky na zbrojenie (!) chce o 800 mld. EUR zvýšiť aj EK. ECB znížila ÚS o 0,25% na 2,50% a posilnila optimizmus na AT. FED nezmenil ÚS. Uviedol, že ekonomická aktivita je solídna, nezamestnanosť stabilizovaná a trh práce odolný. Inflácia je však zvýšená a zhoršila ďalší odhad. Obavy z ochladenia ekonomiky USA, stlačili výnosy 10Y ŠD až na 4,10 %. Z celej tejto neistoty aj naďalej ťaží zlato, ktorého cena vyskočila na novú rekordnú úroveň 3 127 USD. Za nákupmi zlata však treba vidieť aj nákupy veľkých čínskych poisťovní. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil rast úrokovkej krivky v EUR a prudký rast RP dlhopisov (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov). [RP-rizikové prirážky, AT-akciové trhy, ECB-európska CB, FED-náhrada CB v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD - štátne dlhopisy, YTD - výnos od začiatku roka].

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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.

**Prehľad podielu nezabezpečených mien****Údaje o trhovom riziku fondu****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	17,42%
2 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	8,89%
3 FRTR 2/2030	FR001400PM68	5,29%
4 ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	5,22%
5 SLOVGB 6/2027	SK4000017380	4,20%
6 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,15%
7 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,73%
8 X EUR CORP BND YIELD PLUS 1D	IE00BYPTH736	3,45%
9 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	3,40%
10 SLOSP0 10/2025	SK4000017927	3,33%
11 Terminovaný vklad 4/2025		3,28%
12 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	2,99%
13 PHILIP 2/2029	XS2104985598	2,87%
14 MEX 4/2029	XS1054418600	2,62%
15 INDON 2/2027	XS2100404396	2,48%

Údaje o geografickom riziku fondu**Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)**