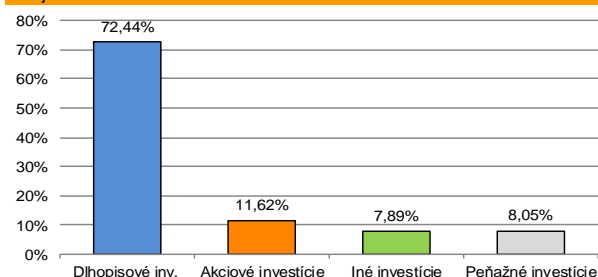


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Vznik d.d.f. 1.4.2007  
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.  
 Hodnota NAV 294 687 246 EUR

**Komentár portfólio manažéra**

O vývoj v máji sa "postarali" USA, ktoré naplňajú Trumpove heslo "America first". Zdá sa však, že nie americké, ale Trumpove záujmy sú „first“. Zhmotňujú sa jeho vyhrážky nielen smerom k Čine, ale jeho front sa rozšíril aj na Mexiko. Máj bol preto prvým mesiacom s negatívnym výkonom v roku 2019. Klesla cena ropy, akcii SXXP -5,7%; SPX -6,58%; NKY -7,45%; SHCOMP -5,84%), výnosy dlhopisov. Naproti tomu rástla cena zlata a bezpečných mien. Dôvod - najmä rast napätia a obchodná vojna USA-CINA. Neskôr prezident Trump oznámil od 10.5. zvýšenie colnej sadzby z 10 % na 25 % na 200 mld. USD ročného čínskeho dovozu do USA. Hneď oznámil zámer použiť vysokú sadzbu cla aj zvyšok čínskeho dovozu za 300 mld. USD. Trump vyhlásil v strede mesiaca stav núdze, počas ktorého majú US firmy zakázané obchodovať s firmami, ktoré predstavujú riziko pre národnú bezpečnosť USA. Vníma sa to ako krok proti čínskemu Huawei. USA ho obviňujú zo špiónáže pre čínsku vládu. Huawei prechádza na plán "B", na ktorý sa pripravoval. Prestali s ním obchodovať viaceré firmy, napríklad Intel či Google. Proti Mexiku zavádza Trump od 10.6. clo 5% s postupným zvyšovaním na 25%, kým Mexiko neurobí opatrenia proti migrácii do USA. Jedine Európa bola „ušetrená“ a clo na dovoz áut z Európy sa odkladá aspoň o pol roka. Čína sa nenechá provokovať a reagovala na americký tlak viacerými vyhláseniami (o zastavení dodávok vzácných zemín, ktoré sú pre americkú ekonomiku nevyhnutné alebo odporúčaním svojim občanom nenavštevovať USA). Negatívne sa na ocenení portfólia prejavil pokles akcií, rast RP u dlhopisov pri poklese úrokových kriviek v EUR a v USD. [US – úrokové sadzby, RP – rizikové prírážky]

**Údaje o trhovom riziku fondu****Údaje o najväčších investíciách fondu**

| Názov                         | Mena | Podiel |
|-------------------------------|------|--------|
| 1 iShares MSCI World          | EUR  | 4,54%  |
| 2 iShares Euro HY Corp Bond   | EUR  | 4,48%  |
| 3 KTV_USD                     | USD  | 4,16%  |
| 4 BNP PARIBAS FLEXI III       | EUR  | 3,33%  |
| 5 iShares EURO Div UCITS      | EUR  | 3,11%  |
| 6 db Physical Gold EUR H      | EUR  | 2,94%  |
| 7 EDF 4/2030                  | EUR  | 2,28%  |
| 8 FRTR 4/2029                 | EUR  | 2,08%  |
| 9 iShares Core Euro Corp Bond | EUR  | 2,07%  |
| 10 INDON 7/2025               | EUR  | 1,95%  |
| 11 ENELIM 6/2027              | EUR  | 1,91%  |
| 12 ROMANI 4/2027              | EUR  | 1,76%  |
| 13 DT 6/2030                  | USD  | 1,76%  |
| 14 iShares Global Corp Bond   | EUR  | 1,71%  |
| 15 CZGB 10/2023               | CZK  | 1,69%  |

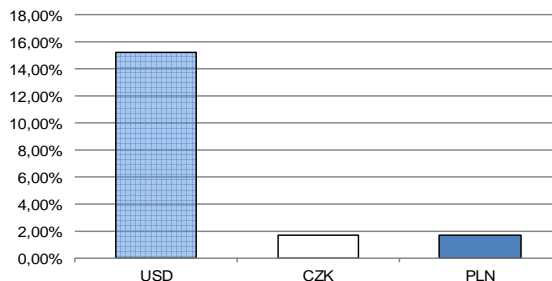
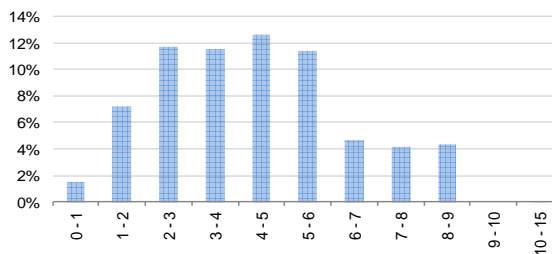
**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu**

[ v € ]

**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

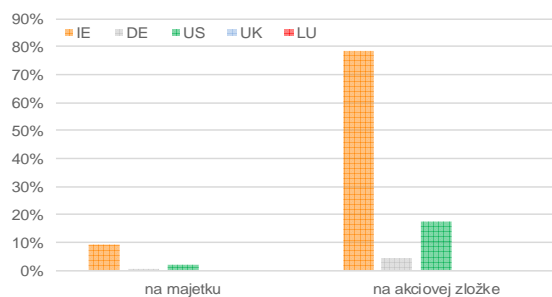
Aktuálna hodnota DDJ 0,040532  
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 4,36

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.

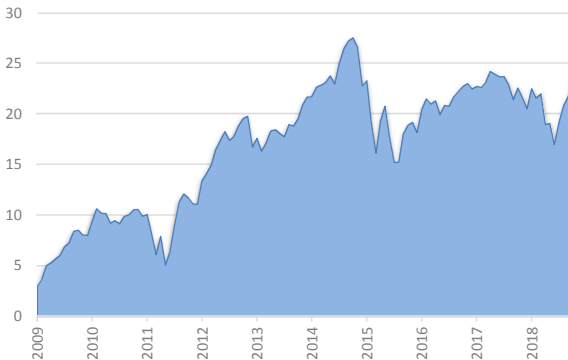
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke**

[ v % ]

Írsko 9,10  
 Nemecko 0,50 USA 2,03

**Výnos od vzniku fondu**

[ v % netto ]



**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov na osobnom účte účastníka alebo 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 príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a účastník môže dostať vyššiu alebo nižšiu čiastku ako celkovú nasporenú sumu príspevkov na doplnkové dôchodkové sporenie. Cieľ investičnej stratégie sa aj napriek vynaloženiu odbornej starostlivosti nemusí podať dosiahnuť. Spoločnosť žiadnym spôsobom negarantuje dosiahnutie cieľa investičnej stratégie.