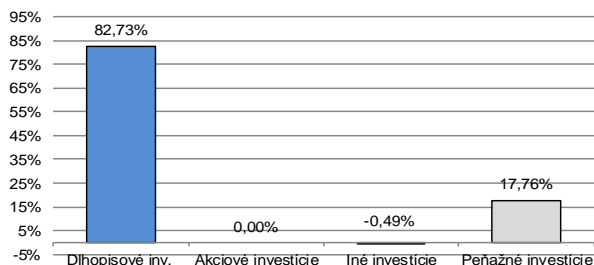


Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 24 182 234 EUR

Komentár portfólio manažéra

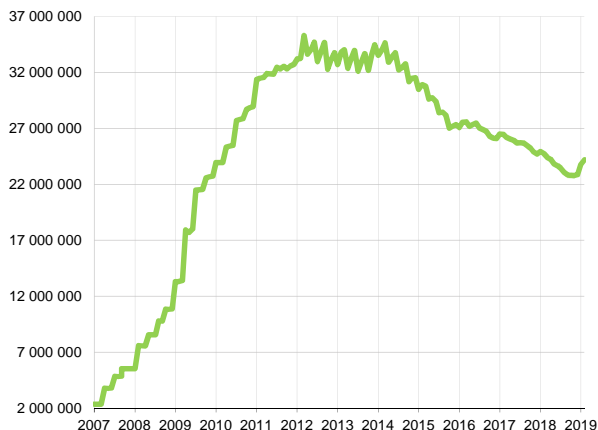
O vývoj v máji sa "postarali" USA, ktoré naplňajú Trumpove heslo "America first". Zdá sa však, že nie americké, ale Trumpove záujmy sú „first“. Zhmotňujú sa jeho vyhrážky nielen smerom k Čine, ale jeho front sa rozšíril aj na Mexiko. Máj bol preto prvým mesiacom s negatívnym výkonom v roku 2019. Klesla cena ropy, akcii SXXP -5,7%; SPX -6,58%; NKY -7,45%; SHCOMP -5,84%), výnosy dlhopisov. Naproti tomu rástla cena zlatá a bezpečných mien. Dôvod - najmä rast napätia a obchodná vojna USA-ČINA. 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. Vnima sa to ako krok proti čínskej 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. Jediné 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 vzácnych zemín, ktoré sú pre americkú ekonomiku nevyhnutné alebo odporúčaním svojím občanom nenavštevovať USA). Negatívne sa na ocenení portfólia prejavil rast RP u dlhopisov pri poklese úrokovej krivky v EUR. [US – úrokové sadzby, RP – rizikové prirážky]

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

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Core Corp Bond	EUR	8,80%
2 iShares Eur Corp Bond 1-5	EUR	8,32%
3 INDON 6/2023	EUR	4,54%
4 PKNPW 6/2023	EUR	4,52%
5 FREGR 2/2024	EUR	4,36%
6 ZAPAE 10/2023	EUR	3,92%
7 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,33%
8 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,00%
9 GAZPRU 11/2023	EUR	2,68%
10 CEZCP 4/2025	EUR	2,55%
11 CPIPGR 10/2024	EUR	2,51%
12 ABESM 6/2023	EUR	2,41%
13 RURAIL 3/2023	EUR	2,33%
14 BULENR 8/2021	EUR	2,30%
15 CROATIA 5/2022	EUR	2,29%

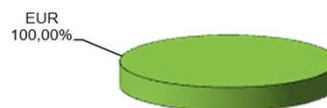
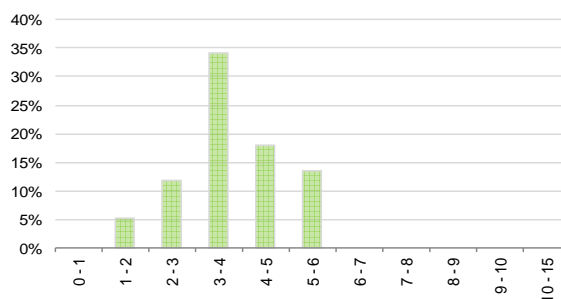
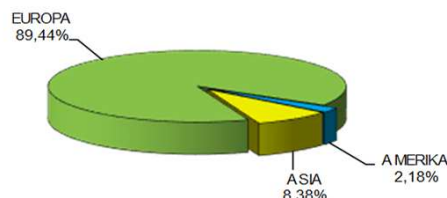
Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]

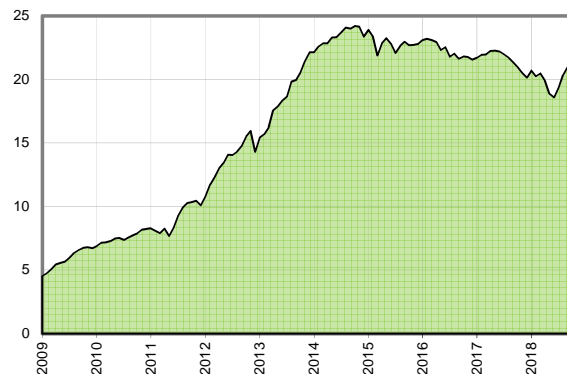
**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ 0,040303
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 3,74

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**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu****Výnos od vzniku fondu**

[v % netto]



Upozornenie: Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie výplat dávok odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov na osobnom účte 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 účtov poberateľov dávok doplnkového dôchodkového sporenia ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a poberateľ dávky môže dostať späť vyššiu alebo nižšiu čiastku ako celkovú sumu prevedených 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.