

Názov DDF Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.

Vznik d.d.f. 1.2.2012
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s.

31.5.2020

Komentár portfólio manažéra

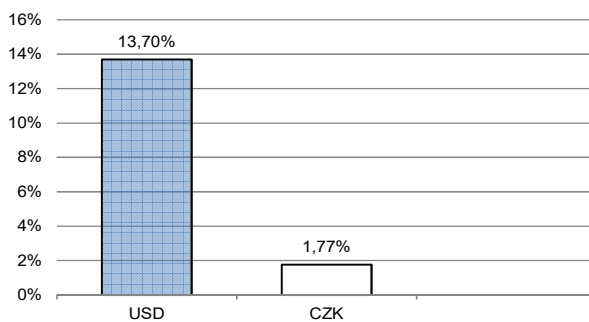
Dobrá nálada na FT z apríla pokračovala aj v máji. Klesali rizikové prírážky k výnosom korporátnych dlhopisov, stúpali ceny akcií, najmä v USA a Európe. Rástli aj ceny komodít. Táto pozitívna nálada bola podporovaná pozitívnym vývojom nánaky koronavírusom Covid19. Vo všetkých vyspelých ekonomikách sa postupne znižoval denný prírastok nových nakazených a darilo sa udržať počet nových prípadov na nízkych úrovniach. Tempo rastu počtu novonakazených sa zvyšuje len v Mexiku, Argentíne, Brazílii, Indii, Indonézii a v Južnej Afrike. Vo väčšine sledovaných krajín sa zlepšovali indikátory dôvery v priemysle a službách, čo prispelo k optimizmu na FT. Tieto indikátory sú stále v negatívnom pásme (stále predpokladajú pokles ekonomickej aktivity do budúcnosti), ale rozsah poklesu by mal byť nižší než pred mesiacom. Inak povedané, stále je zamračené, ale v dialke začína byť jasno. Účastníci na FT nepočítajú s tým, že by sa pandémia mohla zhoršiť. Je to však veľká neznáma. Virus nezanikol, iba sme mu zažili šírenie na nových hostiteľov. Šíreniu vírusu by mohli pomôcť napríklad hromadné akcie, naopak spomaľí šírenie by mohlo počasie v letných mesiacoch. FT však ignoroval a ignoruje stále sa zhoršujúce makroekonomické a mikroekonomické ukazovatele. A pritom tvrdí údaje na makroúrovni a mikro úrovni prídu v júli až auguste, po ukončení 2Q/2020. Budú to katastrofálne údaje, už doteraz sa do hlbokjej recesie (2 až 7 % medziročného poklesu HDP) dostali veľké ekonomiky Európy, Kanada, Japonsko a Čína. USA sú tesne pred hranicami recesie. Predbiehanie vývoja AT pred realnú ekonomiku sa potvrdzuje a v minulosti sa už stalo, že akcie neklesali (niekedy aj rástli) aj keď ekonomika bola tesne pred alebo v recesii. Je to teda známy fakt, ale nie je to v poriadku. Môže tomu byť tak aj teraz. Obavou však stále ostáva druhá vlna pandémie. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles RP k výnosom dlhopisov v EUR, USD a rast akcií, ktorý prevážil rast výnosových kriviek dlhopisov v EUR a USD [RP-rizikové prírážky, FT - finančné trhy, AT - akciové trhy].

Hodnota NAV v EUR 27 909 317
Aktuálna hodnota DDJ 0,037627
Počiatková hodnota DDJ 0,033194

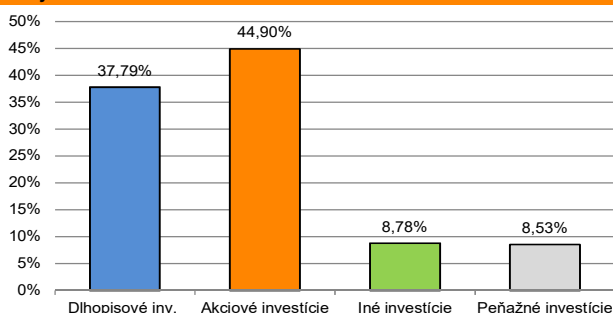
Modifikovaná dĺžka dlhových a peňažných investícií 1,84

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.2.2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1.2.2012.

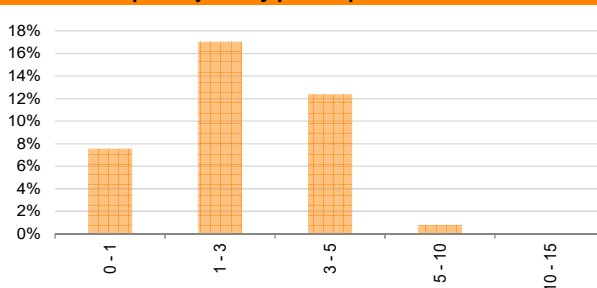
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



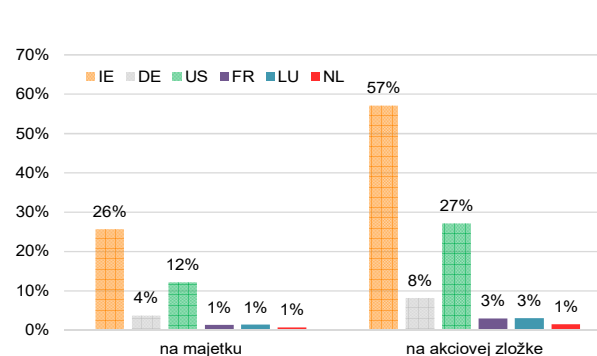
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



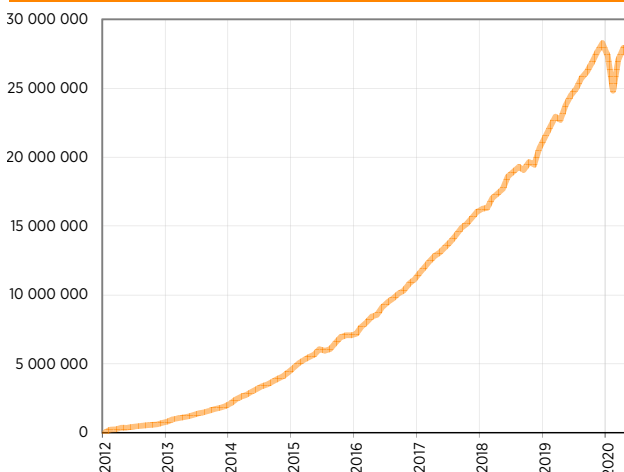
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World EUR H	EUR	9,40%
2 db x-trackers S&P500	EUR	5,52%
3 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	5,39%
4 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	4,86%
5 iShares S&P500 EUR H	EUR	4,15%
6 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,68%
7 db Physical Gold EUR H	EUR	3,59%
8 iShares EURO Div UCITS	EUR	3,53%
9 VONTOBEL 12/2020 Rev Bon Cap Zert DAX	EUR	3,45%
10 iShares 0-5 Year HY Corp	USD	3,18%
11 iShares Core MSCI World	EUR	3,05%
12 SDFGR 7/2024	EUR	2,47%
13 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	1,86%
14 VanEck Vectors Morningstar Wide Moat	USD	1,84%
15 SAZFIN 12/2022	EUR	1,80%

Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]

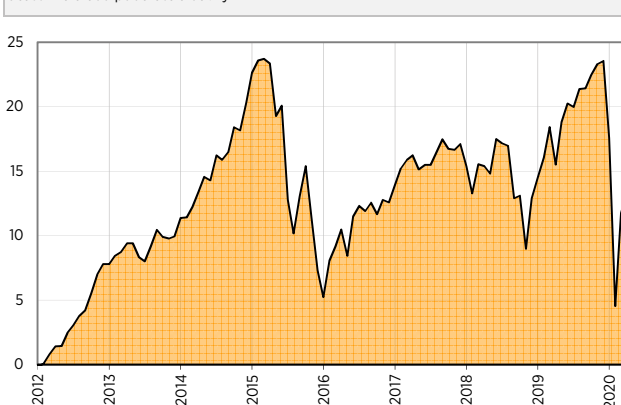


Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [v % netto]

Upozornenie: Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných prostriedkov 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 časť 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.