

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 Slovenská sporiteľňa a.s.

31.5.2020

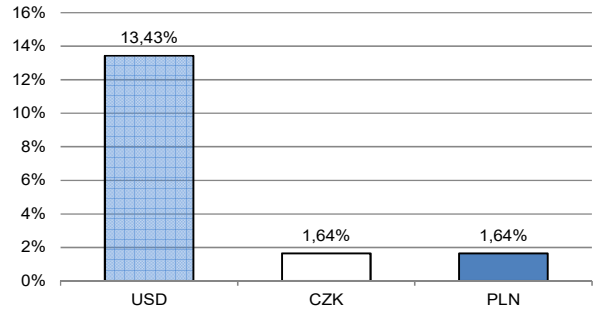
Komentár portfólio manažéra

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 nálezov 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. Vírus nezanikol, iba sme mu stažili šírenie na nových hostiteľov. Šíreniu vírusu by mohli pomôcť napríklad hromadné akcie, naopak spomalenie šírenia 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 hlbokéj 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 reálnou ekonomikou 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].

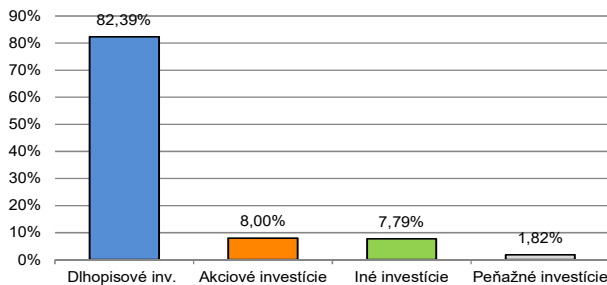
Hodnota NAV v EUR 307 119 110
Aktuálna hodnota DDJ 0,040330
Počiatková hodnota DDJ 0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhových a peňažných investícií 3,89

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 evidenciou DDJ od 1.6.2009.

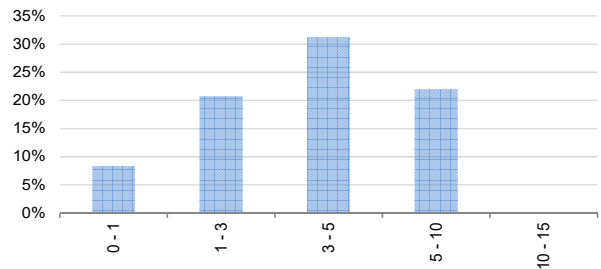
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



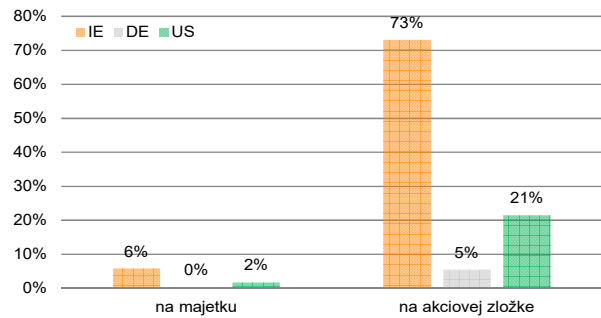
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



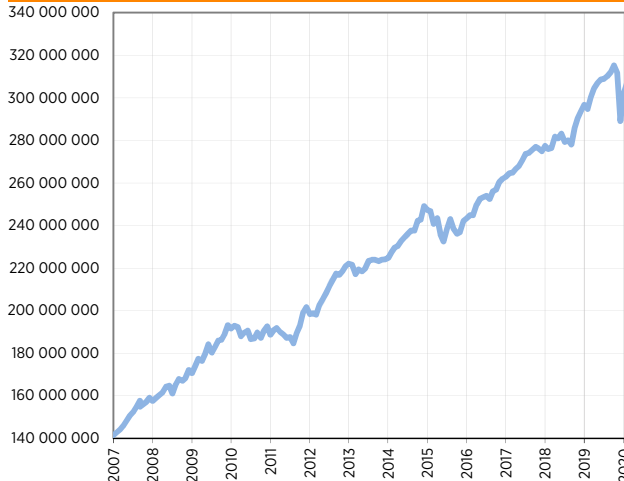
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	5,70%
2 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,95%
3 db Physical Gold EUR H	EUR	3,65%
4 iShares MSCI World EUR H	EUR	3,31%
5 iShares EUR Corp Bond BBB-BB	EUR	2,87%
6 EDF 4/2030	EUR	2,18%
7 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	2,16%
8 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	2,06%
9 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	1,96%
10 DT 6/2030	USD	1,81%
11 INDON 7/2025	EUR	1,78%
12 CZGB 10/2023	CZK	1,64%
13 EIB 5/2024	PLN	1,59%
14 CKHH 10/2024	USD	1,57%
15 iShares SP500 EUR H	EUR	1,50%

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

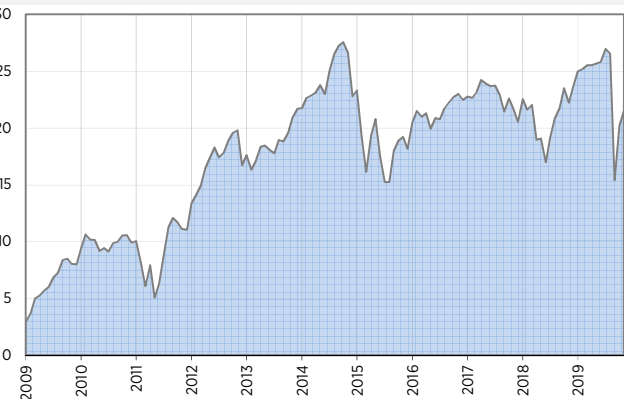


Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



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 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.