

**Názov DDF** Doplnkový dôchodkový fond  
**Názov DDS** Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
STABILITA, d.d.s., a.s.

**Vznik d.d.f.** 11.3.2020  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s.

**31.5.2020**

**Komentár portfólio manažéra**

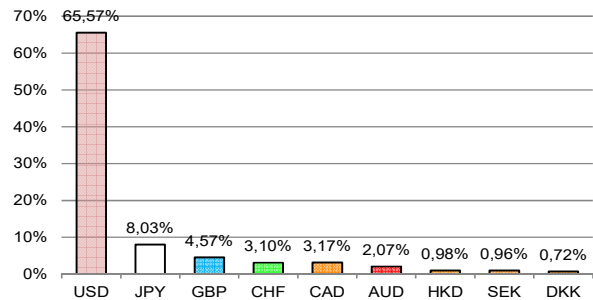
Dobrá nálada na FT z apríla pokračovala aj v máji. Klesali rizikové prírážky k výnosom korporátnych dlhopisov, stúpali ceny akcií, najmä v USA a Európe. Rástli aj ceny komodít. Táto pozitívna nálada bola podporovaná pozitívnym vývojom nákazy koronavírusom Covid19. Vo všetkých vyspelých ekonomikách sa 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 predpovedajú pokles ekonomickej aktivity do budúcnosti), ale rozsah poklesu by mal byť nižší než pred mesiacom. Inak povedané, stále je zamračené, ale v diaľke 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 stažili šírenie na nových hostiteľov. Šíreniu vírusu by mohli pomôcť napríklad hromadné akcie, naopak spomalenie šírenie by mohlo počasie v letných mesiacoch. FT však ignoroval a ignoruje stále sa zhoršujúce makroekonomické a mikroekonomické ukazovatele. A pritom tvrdé 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 rast akcií [RP-rizikové prírážky, FT - finančné trhy, AT - akciové trhy].

**Hodnota NAV v EUR** 536 955  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,037685  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

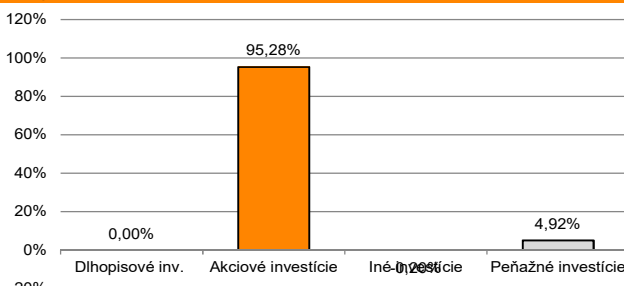
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (11. 3. 2020). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 11. 3. 2020.

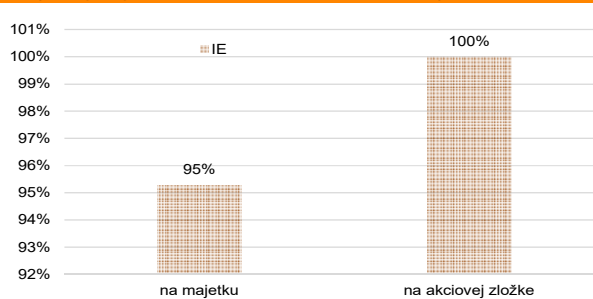
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**  
podľa mien podkladu - doplňujúca informácia



**Údaje o trhovom riziku fondu**



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



**Údaje o najväčších investíciách fondu**

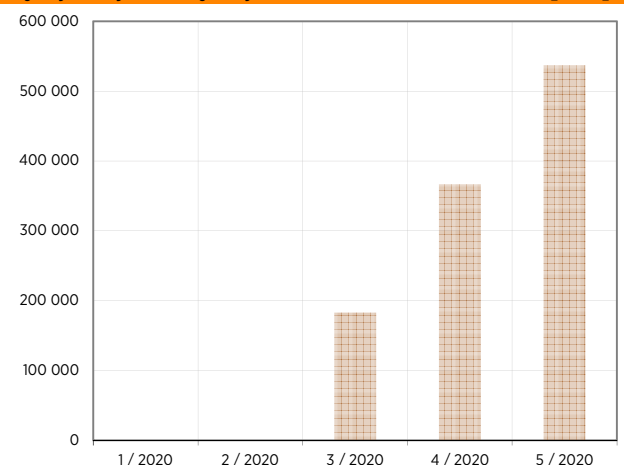
Názov	Mena	Podiel
iShares MSCI World	EUR	95,28%

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

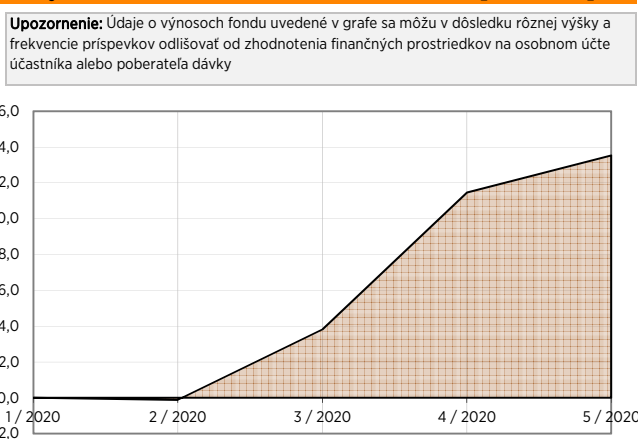
podľa krajín podkladu-doplňujúca informácia

Krajina	Podiel
USA	65,24%
Japonsko	7,96%
GB	4,55%
Švajčiarsko	3,45%
Francúzsko	3,15%
Kanada	3,09%
Nemecko	2,92%
Austrália	2,07%
Holandsko	1,30%
Hong Kong	1,04%
Ostatne	5,23%

**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [ v % netto ]**



**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 nepredpovedajú 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.