

**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.

**30.6.2020**

**Komentár portfólio manažéra**

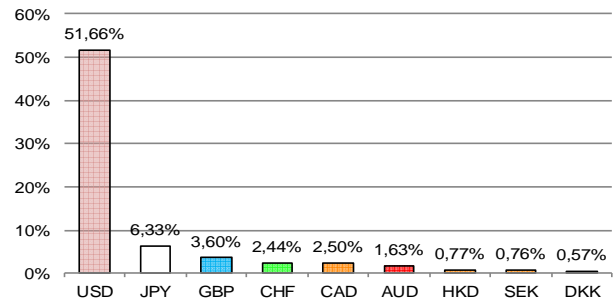
ECB, FED a BoE podľa očakávania nezmenili hlavné ÚS. FED v svojom komentári naznačil, že neočakáva zvýšenie hlavnej ÚS do 12/2022. CB a vlády stimulujú ďalej. ECB navrhla program nákupu dlhopisov (PEPP) o 600 mld. EUR do 6/2021. Nemecko schválilo stimuly v objeme 130 miliárd EUR. Trump pripravuje návrh infraštruktúrnych stimulov vo výške 1 mld. USD. FED oznámil, že bude priamo na sekundárnom trhu kupovať korp. dlhopisy. Od marca kupoval len dlhopisové ETF. Zámerom programu je dodávanie likvidity na korp. dlhopisový trh, rovnako ako uvoľnenie úverových podmienok pre spoločnosti. FED vykonal záťažové testy komerčných bánk. Pri najhoršom scenári „W“, by síce banky utrpeli veľkú stratu 700 mld. USD, no žiadna z veľkých bánk by nezbankrotovala. FED po testoch obmedzil bankám výplatu dividend, odkup akcií vlastných akcií a požiadal o revíziu dlhodobých kapitálových plánov. 2Q/2020 bude pre svetovú ekonomiku historicky najhorší. Horší ešte nikdy nebol. Je to kvôli rýchlosti, s akou bola takmer celá ekonomická aktivita utmená. Otázkou je, ako budú vyzerat ďalšie štvrťroky – ako rýchlo dôjde k obnoveniu ekonomickej aktivity. Podľa prognóz by mohla ekonomika USA pocítiť negatívne dopady terajšej pandémie vírusu zhruba jedno desaťročie. Makroekonomické prepady budú potom odrážať hospodárske výsledky firiem. U nich sa toho roku očakáva razantný prepád, ktorý sa bude pohybovať priemerne od 20 do 60 %. AT sú síce od začiatku roku v minuse, u MSCI WORLD je to len necelých 6 %. Napriek dopadom pandémie sa AT darí, pridali až 40 % za 8 týždňov. Môžu za to najmä extrémne objemy hotovosti, ktoré prúdia do FT od CB a vlád. Akcie sa z pandémie otrepli a rastú, čo v praxi znamená, že AT sa odtrhol od ekonomiky. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil rast akcií [RP-rizikové prírážky, Vírus-koronavírus Covid19, FT-finančné trhy, ÚS-uroková sadzba, centrálné banky-CB, AT-Aktiové trhy]

**Hodnota NAV v EUR** 790 995  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,038182  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

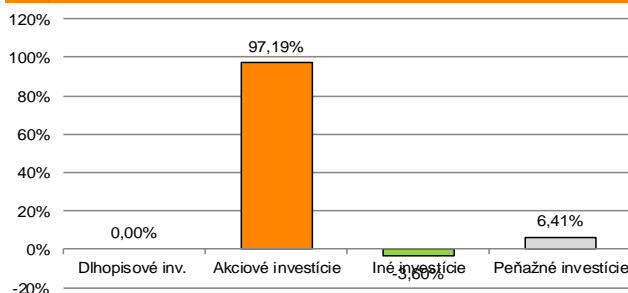
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií

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.

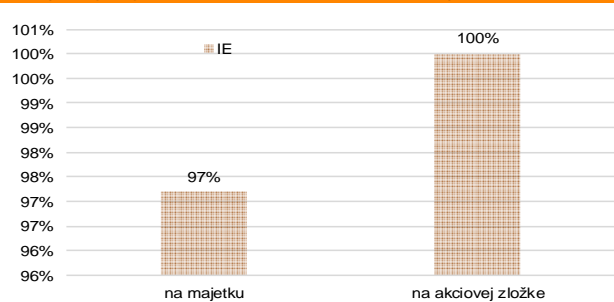
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien podľa mien podkladu - doplňujúca informácia**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



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



**Údaje o najväčších investíciách fondu**

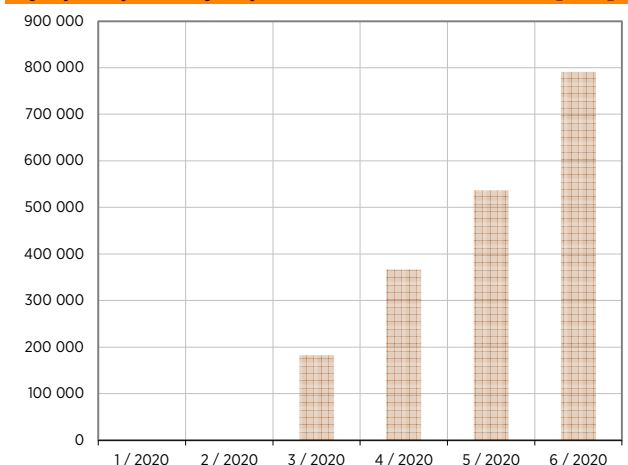
Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	75,98%
2 iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	21,21%

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

podľa krajín podkladu-doplňujúca informácia

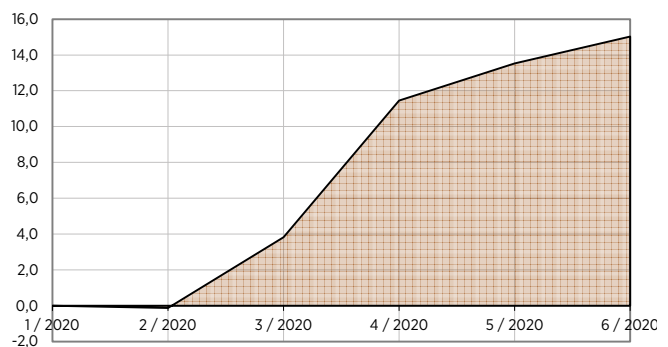
USA	65,37%
Japonsko	7,90%
GB	4,31%
Švajčiarsko	3,35%
Francúzsko	3,21%
Kanada	3,09%
Nemecko	2,90%
Austrália	2,08%
Holandsko	1,37%
Hong Kong	1,08%
Ostatne	5,34%

**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.