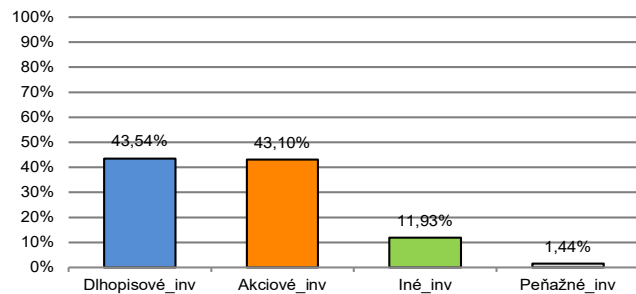


Názov DDF Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

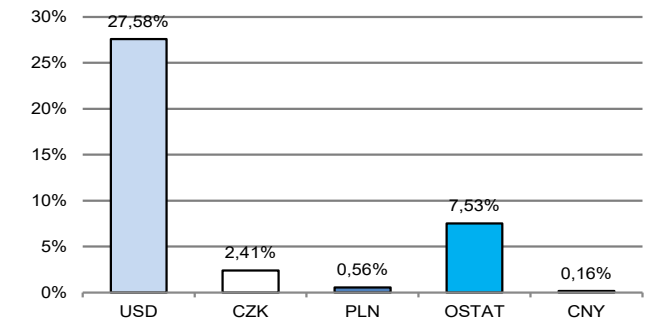
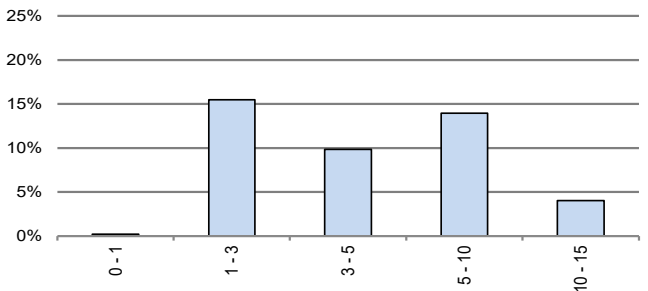
Hodnota NAV v EUR 369 334 424 **Modifikovaná dĺžka dlho -**
Aktuálna hodnota DDJ 0,046493 **pisových a peňažných in -**
Počiatková hodnota DDJ 0,033194 **vestícií** 4,86

Komentár portfólia manažéra

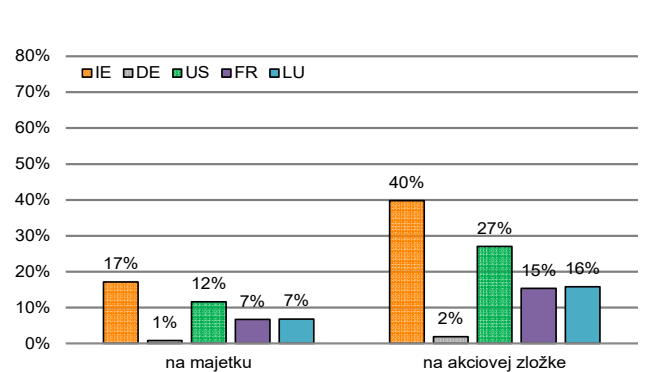
Po aprílovom negatívnom vývoji sa máj ukázal veľmi pozitívne. Vzrástli ceny akcií, keď sa USA a Čína dohodli na prechodnom znížení ciel na 90 dní. Clá na čínsky tovar v USA išli zo 145 % na 30 % a clá na americký tovar v Číne zo 125 % na 10 %. Trump sa rozhodol zvýšiť clá na všetok dovezený tovar z EÚ do USA z 20 % na 50 %, ale po telefonáte s Von der Leyenovou odložil platnosť zvýšených ciel na 9. júla. Podľa spoločnosti PIMCO povedie colná politika Trumpa v USA k stagflácii a recesii. Trump naliehal na Apple, aby presunul časť výroby z Indie do USA. To by však výrazne zvýšilo výrobné náklady, okrem toho, Apple nie je v krátkom čase pripravený ani na presun výroby. Aktuálne zhruba 80 % iPhoneov produkuje Apple v Číne, 20 % v Indii a 5 % vo Vietname a v Brazílii. Apple plánuje pri rastúcom trhu zvýšiť podiel Indie na 25 %. Rástli však aj výnosy na ŠD (čo znamená pokles ich cien) v USD a EUR. RP na dlhopisoch v oboch prípadoch ďalej klesali. Neochota FED-u znížiť ÚS napriek výzvam Trumpa a zhoršeniu dlhodobého ratingu USA z Aaa na Aa1 (Moody's) pre rastúci rozpočtový deficit a verejný dlh, zvýšila výnosy ŠD USA. V máji znížovali ÚS Čína, ale aj Veľká Británia, Česká republika, Poľsko a mimo Európy Austrália, Nový Zéland či Južná Kórea. Brazília ÚS zvyšovala. FED nemenil ÚS, upozornil však na riziko vyššej inflácie a vyššej nezamestnanosti. Podľa ECB nestabilná politika USA podporí status EUR-a ako svetovej rezervnej meny. Na ocenení portfólia sa napriek rastu úrokovej krivky v EUR a v USD (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov) pozitívne prejavil pokles RP dlhopisov, ale aj rast akcií. (RP - rizikové prirážky, ECB-európska CB, FED-náhrada CB v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD -

Údaje o menovom riziku fondu

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. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.

**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	6,34%
2 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FR0014003N93	5,96%
3 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKB6H24	5,58%
4 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFYOGT14	5,16%
5 IAD IFR	LU0625186423	5,15%
6 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	4,48%
7 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	4,46%
8 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	4,43%
9 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	4,02%
10 SPDR PORT LNG TRM TRSRY	US78464A6644	4,02%
11 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6SJ31	3,95%
12 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,46%
13 IAD Prívatný investičný fond 3	SK3000001782	2,42%
14 CZGB 6/2032	CZ0001006233	2,41%
15 X US TREASURIES 1D	LU0429459356	2,37%

Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]**Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)**