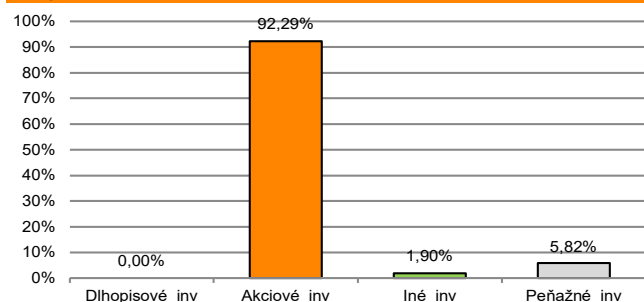


Názov DDF Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.2.2012

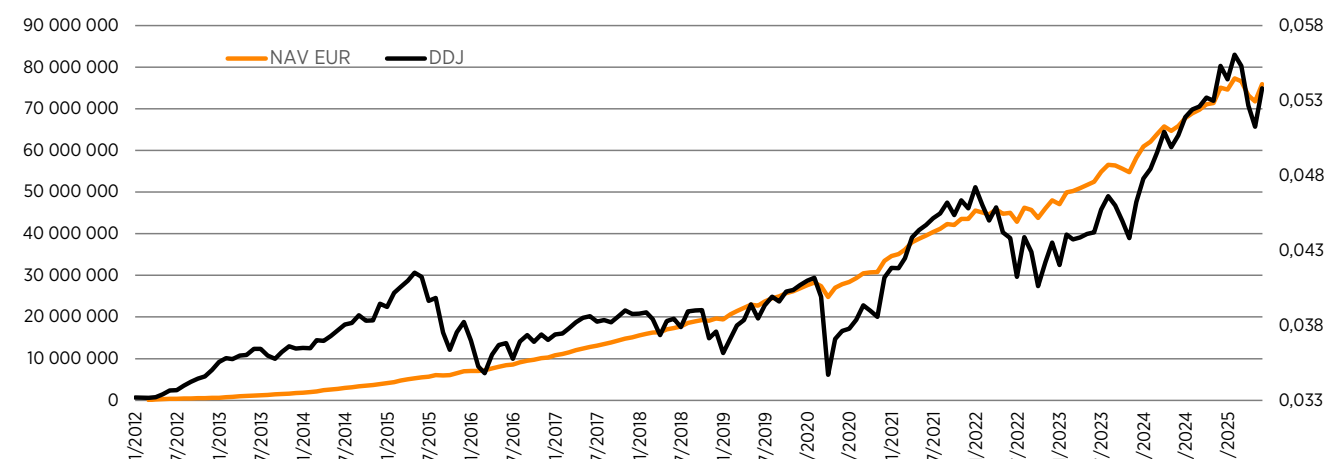
Hodnota NAV v EUR 75 887 628
Aktuálna hodnota DDJ 0,053820
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194
Modifikovaná dĺžka dlho - písomných a peňažných in - vestícií 0,00

Komentár portfólia manažera

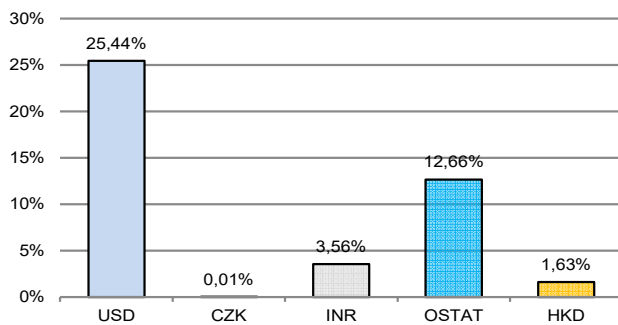
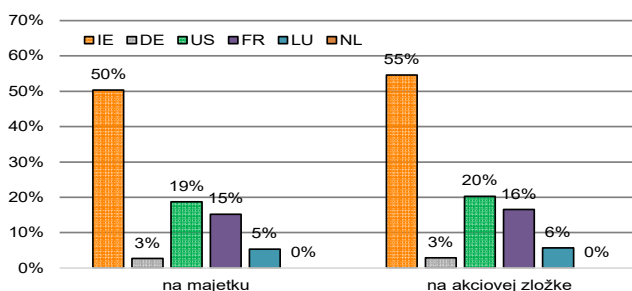
Po aprílovom negatívnom vývoji sa máj ukázal veľmi pozitívne. Vrástli ceny akcií, keď sa USA a Čína dohodli na prechodnom znížení ciel na 90 dní. Clá na čínsky tovar v USA išli zo 145 % na 30 % a clá na americký tovar v Číne zo 125 % na 10 %. Trump sa rozhodol zvýšiť clá na všetok dovezený tovar z EÚ 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 znižovali 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 - štátna dlhopisová]

Údaje o menovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	14,99%
2 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKBF6H24	12,10%
3 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	8,83%
4 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FR0014003N93	7,88%
5 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGD	FR0011660927	7,32%
6 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	5,91%
7 Terminovaný vklad 6/2025		5,41%
8 INV GL ACTV ESG EQ UCI-EPFHG	IE00BJQRDP39	4,65%
9 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFYOGT14	3,59%
10 VANECK MORNINGSTAR WIDE MOAT	US92189F6438	3,54%
11 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	3,25%
12 VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF	US9219464065	3,10%
13 AMUNDI MSCI EMERG MARK	LU1681045370	3,07%
14 ISHARES CORE EURO STOXX50 DE	DE0005933956	2,69%
15 ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	2,49%

Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)

Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatute fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]**

podľa regiónov podkladu-doplňujúca informácia

