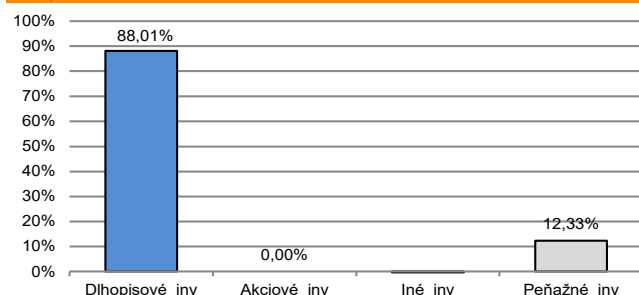


Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

Hodnota NAV v EUR 48 801 338
Aktuálna hodnota DDJ 0,040313
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194
 Modifikovaná dĺžka dlho -
 pisových a peňažných in -
 vestícií 3,20

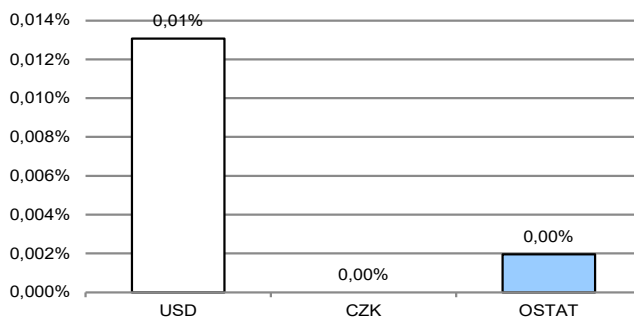
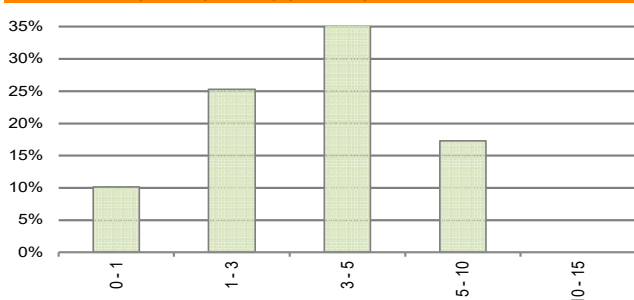
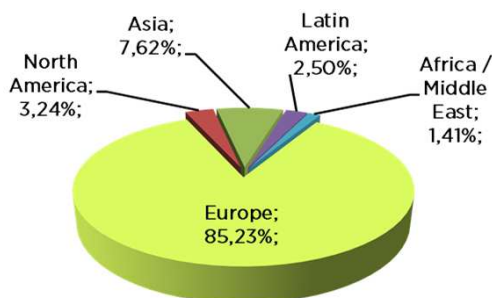
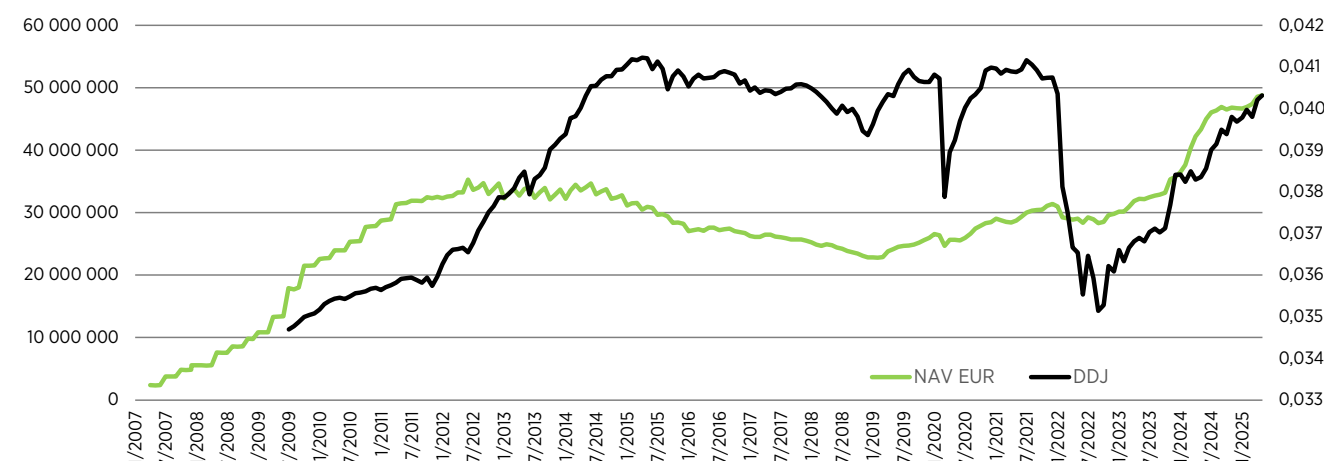
Komentár portfólia manažera

Po aprílovom negatívnom vývoji sa máj ukázal veľmi pozitívne. Vzástli 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 zhoršenie 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 prírastky, ECB-európska CB, FED-náhrada CB v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD - štátne dlhopisy].

Údaje o trhovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	17,27%
2 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	8,76%
3 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	6,40%
4 FRTR 2/2030	FR001400PM68	5,23%
5 ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	5,13%
6 SLOVGB 6/2027	SK4000017380	4,13%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,12%
8 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,68%
9 X EUR CORP BND YIELD PLUS 1D	IE00BYPH736	3,41%
10 SLOPO 10/2025	SK4000017927	3,26%
11 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	2,91%
12 PHILIP 2/2029	XS2104985598	2,83%
13 MEX 4/2029	XS1054418600	2,49%
14 INDON 2/2027	XS2100404396	2,44%
15 ROMANI 9/2028	XS2689949399	2,21%

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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.

**Prehľad podielu nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu****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 Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.