

**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Vznik d.d.f.** 1.4.2007  
**Depozitár d.d.f.** Slovenská sporiteľňa a.s.  
**Hodnota NAV** 237 591 269 EUR

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,040827	Durácia 5,13
Počiatková hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 4,91

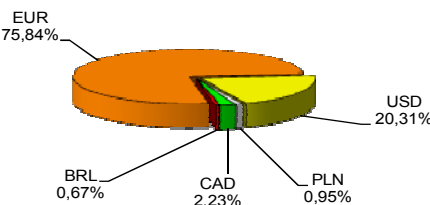
**Komentár portfólio manažéra**

Cena ropy Brent ďalej pokračuje v klesajúcom trende, ktorý vidíme od polovice tohto roku. Členovia OPEC nepripúšťajú zníženie objemu ťažby a snažia sa udržať tržové podiely za každú cenu. Zverejnené výrobné náklady však ukazujú, že prepád cien ropy ešte neskončil. Nazačuje sa cena okolo 40 resp. 20 USD / barel. Wall Street má za sebou najhorší deň za dva mesiace; prepád odštartovala ropa. Rubel padá na nové minimá, spoločne s ropou. Rusko spúšťa vlastný platobný systém v reakcii na sankcie Západu a šokujúco zvyšuje sadzby na 17%, aby podporilo rubel. Gazprom zakladá firmu pre výstavbu plynovodu do Turecka. ECB rekordne nízke ÚS nezdvihla. ECB zatiaľ vyčkáva, je však pripravená podľa situácie opäť zasiahnuť. Zato Švajčiarska CB nečakane zaviedla zápornú ÚS pre ochranu CHF !! Kvôli ropke klesali aj európske akcie. Západoeurópske akcie utrpeli dokonca za týždeň najhlbšiu stratu za tri a pol roka. Grécko neposlúcha, schválilo však prevratný rozpočet. Investorov desí vidina predčasných volieb v Grécku, ktoré sa uskutočnia v januári 2015, keď poslanci nezvolili prezidenta v 1., 2. ani v 3. kole. [FT – finančné trhy, ŠD – štátne dlhopisy, ÚS – úrokové sadzby, ECB – európska centrálna banka].

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.

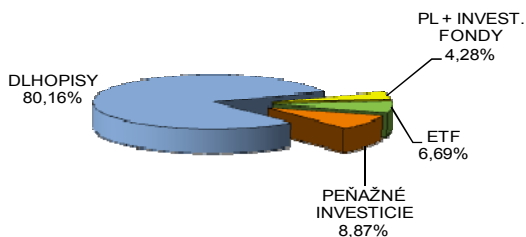
**Údaje o menovom riziku fondu**

**Podiel mien na majetku fondu k 31.12.2014**



**Údaje o trhovom riziku fondu**

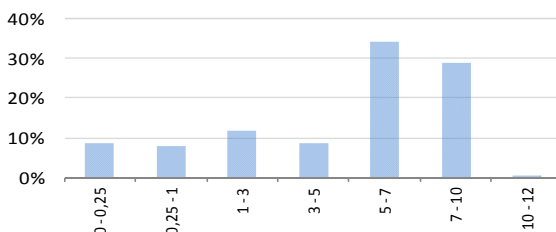
**Trhové riziko fondu k 31. 12. 2014**



**Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/BRL	0,67%	EUR/USD	17,36%	<b>Spolu</b>
EUR/CAD	2,23%	EUR/PLN	0,00%	20,26%

**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**

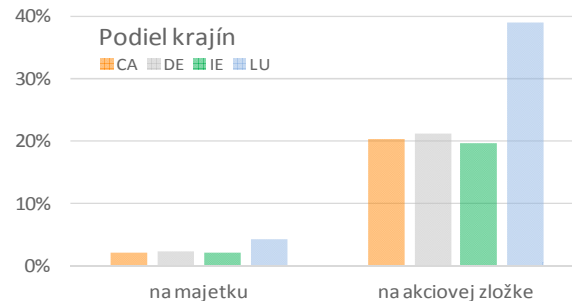


**Údaje o najväčších investíciách fondu**

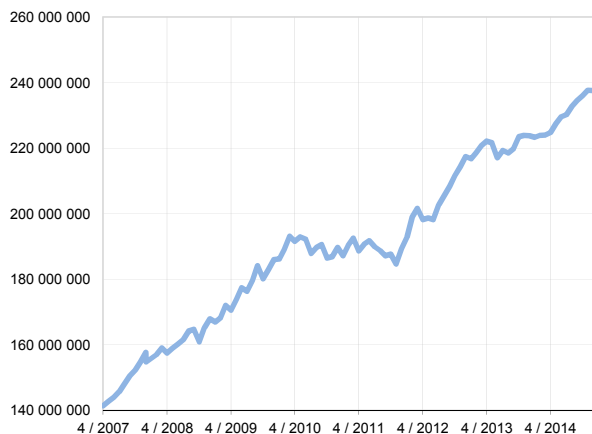
Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	6,41%
2 PL HBRAEVIS	EUR	4,28%
3 GLENLN 1/2026	EUR	3,95%
4 ENELIM 4/2023	EUR	3,56%
5 DB FRN 9/2015	EUR	3,40%
6 MOLHB 4/2017	EUR	3,13%
7 PEMEX 2/2025	EUR	2,66%
8 MONTEN 4/2016	EUR	2,24%
9 DB 6/2015	EUR	2,23%
10 MTNA 6/2020	EUR	2,16%
11 PETBRA 3/2022	EUR	2,14%
12 ELEPOR 9/2020	EUR	1,96%
13 HUWHY 1/2022	USD	1,92%
14 ISHARES DAX	EUR	1,80%
15 ROMANI 9/2020	EUR	1,75%

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

Írsko	2,15	Luxembursko	4,28	<b>Spolu</b>
Kanada	2,23	Nemecko	2,31	10,97



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



**Výnos od vzniku fondu za posledné 3 roky [ v % netto ]**



**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov 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 nemusí dostať späť 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.