

Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 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 247 289 999 EUR

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,042040	Durácia 5,64
Počiatková hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 5,41

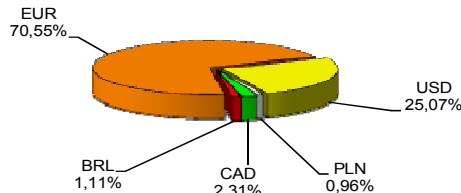
**Komentár portfólio manažéra**

Na akciových trhoch EU sa objavili prvé príznaky boľahlavu. Pokles indexov nastal necelé 8 týždňov od spustenia QE, ktorým ECB uvoľňuje mesačne do obehu 60 miliárd eur. Začiatok veľkého tlačenia peňazí poslal v 1Q EU akcie hore a EUR-o dolu. Vplyvom raketového nakupovania ECB leteli hore aj ceny vládnych dlhopisov členov EMÚ a ďalších štátov EÚ. Výnosy, ktoré sa pohybujú opačným smerom než ceny dlhopisov, sa dostali v niektorých prípadoch do záporných hodnôt. Tento trend sa náhle otočil. Apríl bol pre akcie EMÚ prvým tohtoročným stratovým mesiacom. Nemecké 10R dlhopisy, ktoré už koketovali so zápornými výnosmi, zmenili smerovanie a ich výnosy minulý mesiac vzrástli z 0,17 na 0,37 %. Euro, ktoré v 1Q stratilo voči USD 11 % hodnoty, v apríli voči nemu posilnilo o 4 %. Akoby Draghi alebo QE prišlo o svoju čarovnú moc. ECB môže tešiť, že analytici nevyhlásili akciové ťaženie vyvolané tlačением eur za minulosť. Zlou správou pre ECB je, že súčasné rozkolísanie a nervozita trhov môže byť predzvesťou každodennej reality. Naďalej pokračujú "problémy" s Gréckom. ECB navýšila prostriedky v systéme ELA na 71,8 mld. EUR. Ceny ropu ovplyvňuje predovšetkým rast ropných zásob v USA, zvýšenie produkcie ropu OPEC a Ruska, bombardovanie Jemenu a rokovania o ukončení irackého jadrového programu výmenou za zrušenie sankcií, ktoré sa týkali aj vývozu ropu. Popularita EUR-a: Česi sú stále proti euru. Európsku menu nechce podľa prieskumu 85 % obyvateľov ČR. [FT – finančné trhy, ÚS – úrokové sadzby, ECB – európska centrálna banka, QE – kvantitatívne uvoľňovanie, ELA – Emergency Liquidity Agency]

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 evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

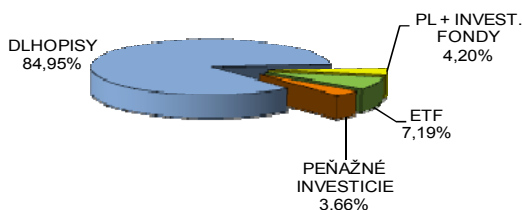
**Údaje o menovom riziku fondu**

**Podiel mien na majetku fondu k 30.4.2015**



**Údaje o trhovom riziku fondu**

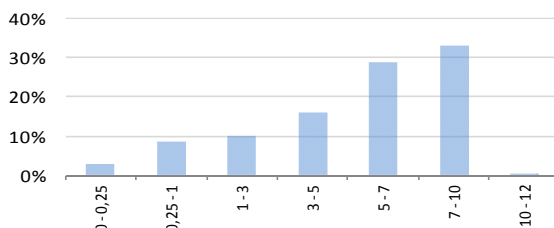
**Trhové riziko fondu k 30. 4. 2015**



**Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/BRL	1,11%	EUR/USD	22,24%	<b>Spolu</b>
EUR/CAD	2,31%	EUR/PLN	0,96%	26,62%

**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**

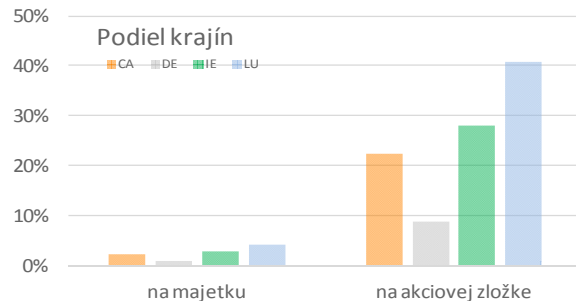


**Údaje o najväčších investiciách fondu**

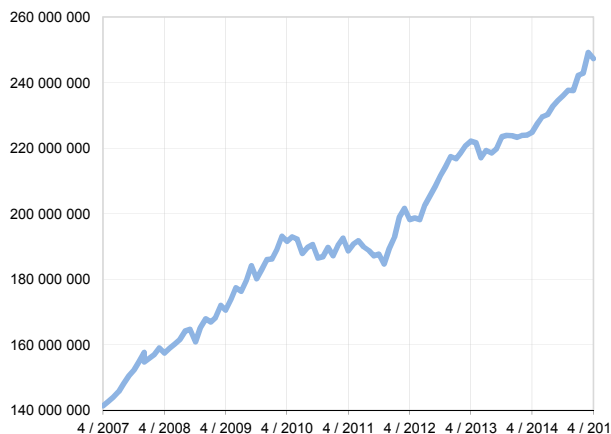
Názov	Mena	Podiel
1 PL HBRAEVIS	EUR	4,20%
2 GLENLN 1/2026	EUR	3,78%
3 DB FRN 9/2015	EUR	3,25%
4 MOLHB 4/2017	EUR	2,96%
5 PEMEX 2/2025	EUR	2,55%
6 ENELIM 4/2027	EUR	2,39%
7 DB 6/2015	EUR	2,14%
8 MONTEN 4/2016	EUR	2,05%
9 MTNA 6/2022	EUR	2,05%
10 HUWHY 1/2022	USD	2,00%
11 ELEPOR 9/2020	EUR	1,94%
12 ROMANI 9/2020	EUR	1,76%
13 ELEPOR 4/2025	EUR	1,61%
14 AA 1/2024	EUR	1,56%
15 ENELIM 4/2023	EUR	1,54%

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

Írsko	2,91	Luxembursko	4,24	<b>Spolu</b>
Kanada	2,32	Nemecko	0,92	10,39



**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.