

Názov DDF Stabilita výplatný 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 28 208 799 EUR

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,040770	Durácia 3,68
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 3,59

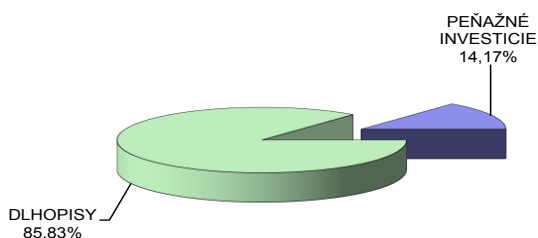
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

**Komentár portfólio manažéra**

FED naznačil, že ak neprídu zlé správy zvýši ÚS. Naopak prišla veľmi dobrá správa – počet nových prac. miest sa v 11/2015 zvýšil o vyše 200 tis. Dokonca bolo nahor na 300 tis. revidované číslo za 10/2015. Bol to dobrý začiatok. ECB znížila depozitnú ÚS podľa konsenzu trhových odhadov o 0,1 % na -0,3 %. Základnú ÚS ponechala na technickej nule, čiže na 0,05 %. Niektorí investori očakávali ešte silnejšie uvoľnenie menovej politiky. Ďalej ECB predĺžila platnosť programu QE, objem ostal nezmenený. Podľa Draghiho bude program QE predĺžený najmenej do 3/2017, avšak objem 60 mld. EUR zostal nezmenený. Konštantný objem bol pre FT prekvapením, väčšina analytikov očakávala jeho zvýšenie. Akcie klesali priemerne o 3 – 5 %. Rekordným tempom padla v priebehu týždňa cena ropy - americký WTI o 11 %, európsky Brent až takmer 12 %. Impulzom pre pokles bolo zasadnutie OPEC 4. 12. kde sa členské krajiny zhodli, že nebudú znižovať objem ťažby, aby znížili ponuku a zvýšili ceny. Lenže Irán vyhlásil, že ihneď po skončení sankcií od 1/2016 bude naplno využívať svoju ťažobnú kapacitu. Pokles cien ropy vytvoril tlak na firmy v energetickom sektore, prevažne na tie s vyšším výnosom (tzv. high yieldové). Pod vplyvom slabej reakcie ECB na nízku infláciu začali klesať aj európske high yields. Na dlho očakávanom zasadnutí FED-u 16.12. sa prvýkrát od 6/2006 zvyšovala hlavná ÚS z 0,25 % na 0,50 %. Akciové trhy najprv reagovali pozitívne (zvyšovanie sadzieb je znakom optimizmu FED), potom rýchlo vyprchala eufória a trhy sa sústredili na okolitý svet a akcie klesali. Cena ropy po niekoľkotýždňovom poklese vzrástla a USD oslabil voči EUR. (FT – finančné trhy, ÚS – úrokové sadzby)

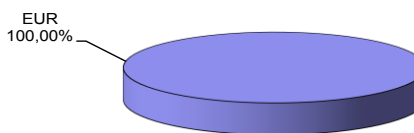
**Údaje o trhovom riziku fondu**

**Trhové riziko fondu k 31. 12. 2015**



**Údaje o menovom riziku fondu**

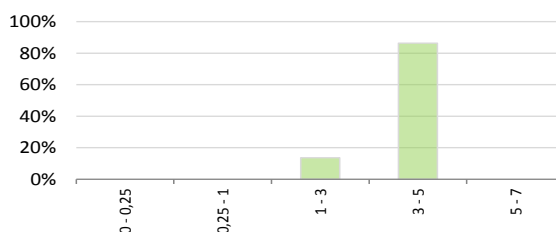
**Podiel mien na majetku fondu k 31.12.2015**



**Prehľad podielu nezabezpečených mien**

Spolu 0,00%

**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



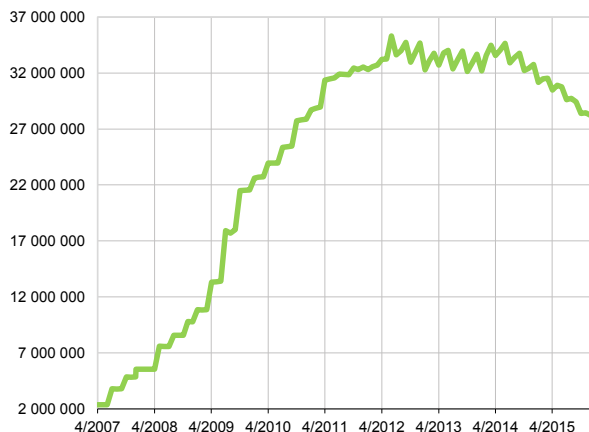
**Údaje o najväčších investiciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 FRTR 10/2019	EUR	30,94%
2 ROMANI 9/2020	EUR	16,70%
3 BTPS 1/2020	EUR	10,07%
4 POLAND 4/2020	EUR	8,50%
5 BGB 9/2020	EUR	4,20%
6 ELEPOR 9/2020	EUR	4,02%
7 RENEPL 1/2018	EUR	3,92%
8 BARY 7/2017	EUR	3,92%
9 ESTONE 10/2018	EUR	3,91%

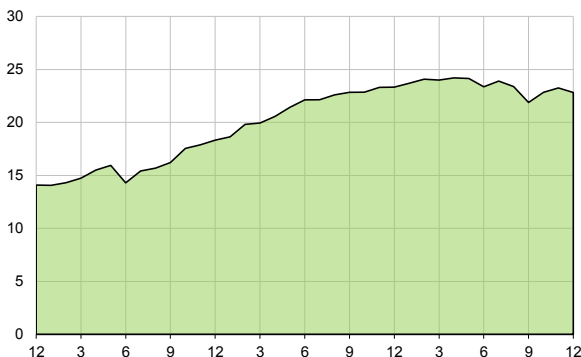
**Údaje o geografickom riziku fondu**

Belgicko	8,12	Portugalsko	3,92 %
Dánsko	0,00	Poľsko	8,50 %
Estónsko	3,91	Rumunsko	16,70 %
Francúzsko	30,94	Slovensko	13,82 %
Holandsko	4,02	Taliansko	10,07 %
<b>Spolu</b>		<b>100,00 %</b>	

**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 naspenú 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.