

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 256 755 952 EUR

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,040048	Durácia 5,67
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 5,56

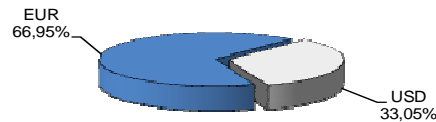
**Komentár portfólio manažéra**

FED si vraj nebol istý, ale takmer všetci členovia FOMC stavili na rýchlejší rast - inak povedané, ak sa ekonomika USA v dôsledku prevažne vonkajších okolností nezadrhne, je možné, že FED svoje úrokové očakávania prehodnotí opäť vyššie. V tomto kontexte je možno agregovaný rast US v USA o 0,5 % v 2017 možno príliš nízko a zrejme ho bude potrebné prehodnotiť vyššie. Produkcia OPEC v 12/2016 nečakane klesla o 310 000 b/deň na celkových 33,1 mil. b/deň. Hlavný podiel na tomto výsledku malo výrazné zníženie produkcie v Nigérii, ktorá kvôli pokračujúcim vnútropolitickým problémom redukovala ťažbu o 200 000 b/deň. Nemci vyzývajú ECB k zvýšeniu úrokov. Vraj je čas na "normalizáciu". Reagujú tak na výrazné zrýchlenie tempa rastu spotrebiteľských cien v EMU. ECB sa rekordne nízkymi ús a rozsiahlymi nákupmi dlhopisov snaží podporovať hospodársky rast a infláciu. ECB však ús nezmenila. Draghi: Zotavenie EMU je v záujme všetkých, vrátane Nemecka. Je potrebné mať trpezlivosť. ECB nechce ani len pripustiť debatu o rýchlejšom útlme QE skôr ako v lete, keď mierne vzrastie jadrová inflácia a odznejú prvé výrazne politické udalosti tohto roku. Výnosy 10R ŠD USA vzrástli pred Trumpovou inauguráciou na viac ako 2,5 %, najvyššie za viac ako 2T. Trumpov exekutívny príkaz s okamžitou platnosťou dočasne pozastavil program USA pre prijímanie utečencov a dočasne zakázal vstup do USA občanom zo siedmich prevažne moslimských krajín. Trumpov zákaz rozohneval nielen afrických moslimov, ale rozrušil aj finančné trhy. Wall Street zažila najhorší obchodný deň v tomto roku. Akcie nadviazali na straty svojich európskych konkurentov a klesli. Negatívnu náladu nezvrátili ani pozitívne makro údaje. DJIA aj S&P500 klesli o 0,6 %, Nasdaq - 0,8 %. Index volatility VIX vystrelil o 12,3% ! [AT – akciové trhy, ÚS – úrokové sadzby, ŠD – štátny dlhopis, FT – finančný trh]

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.

**Údaje o menovom riziku fondu**

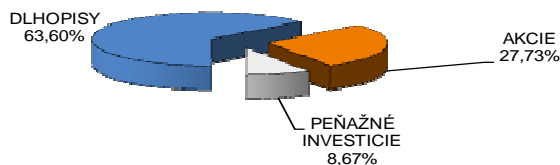
**Podiel mien na majetku fondu k 31.1.2017**



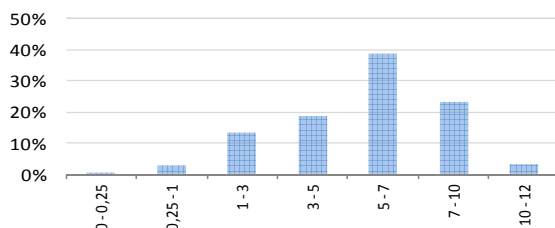
**Prehľad podielu nezabezpečených mien**

EUR/USD	1,91%	<b>Spolu</b>	1,91%
---------	-------	--------------	-------

**Trhové riziko fondu k 31. 1. 2017**



**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



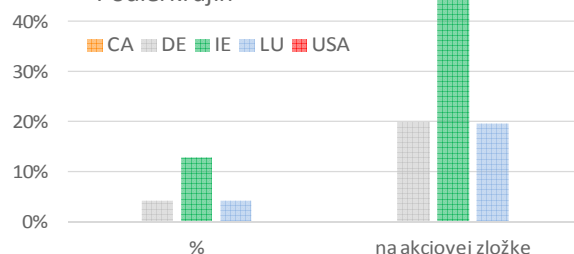
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares EURO Div UCITS	EUR	5,23%
2 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,96%
3 iShares US Preferred Stock	USD	3,55%
4 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,50%
5 FRTR 10/2025	EUR	3,41%
6 iShares J.P. Morgan EM Bond	EUR	2,69%
7 EIB 10/2025	EUR	2,66%
8 iShares MSCI India	USD	2,57%
9 POLAND 1/2025	EUR	2,56%
10 KFW 1/2023	EUR	2,50%
11 BGB 3/2028	EUR	2,38%
12 PL HBRAEVIS	EUR	2,28%
13 ROMANI 4/2024	EUR	2,23%
14 DT 6/2030	USD	2,14%
15 ROSW 4/2021	EUR	2,01%

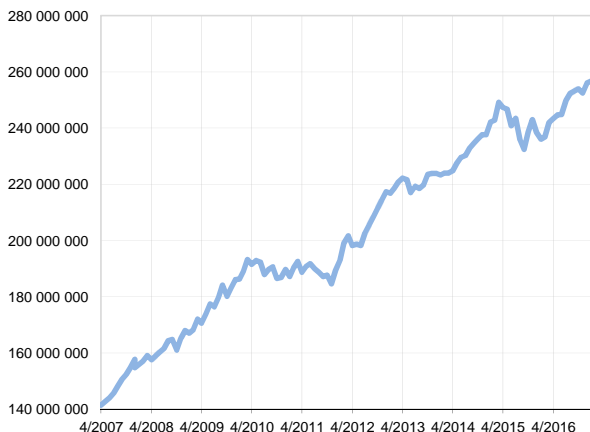
**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**

Írsko	12,87	Luxembursko	4,24	<b>Spolu</b>	21,40
		Nemecko	4,29		

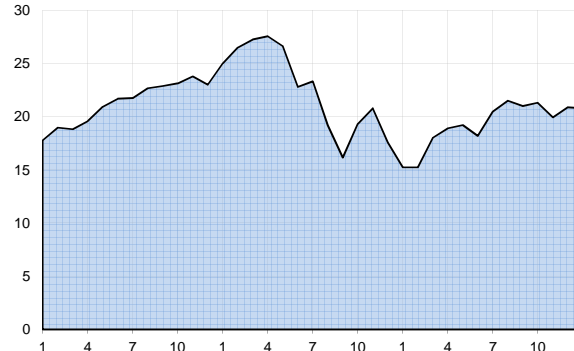
**Podiel krajín**



**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 o fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku o fonde a výnosov z investovania majetku o 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 o 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.