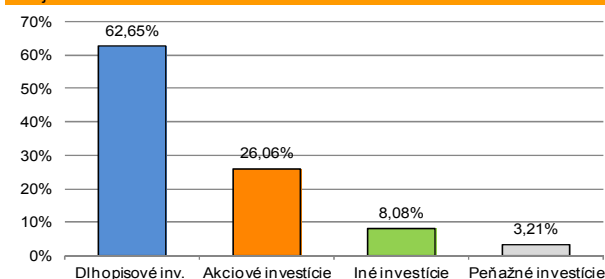


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 283 212 900 EUR

Komentár portfólia manažéra

AT bol pod tlakom, keď sa investori opäť obávali obchodnej vojny USA - ČÍNA. Ekonomika USA dosiahla veľmi dobré čísla. Naproti tomu európske čísla boli výrazne slabšie, napr. produkcia GE 1,1%; FR 1,8%; USA 4,2%. Nožnice medzi ekonomikou USA a Európy sa rozširujú. AT predpokladal, že FED schladí trhy zvýšením ús a tak opäť vzrástol výnos (klesla cena) 10R ŠD USA nad 3% a 2R na 2,8%. Eufória sa preniesla na AT a index S&P 500 a DJ zatvorili opäť na historickom maxime. Nakoniec FED zvýšil základnú ús o 0,25 % na 2,25%. Zároveň uviedol, že tento rok plánuje ešte jedno zvýšenie, v roku 2019 ďalšie 3 zvýšenia (každé zvýšenie po 0,25%). ECB odvážne kontrovala aspoň verbálne, keď najprv prezident ECB M. Draghi tvrdil, že inflácia je na vzostupe a potom člen rady guvernérov ECB E. Nowotny povedal, že aktuálne je EMÚ vo veľmi dobrej hospodárskej situácii a ús by mali rásť skôr ako sa všeobecne očakáva. Talianska vláda počíta v návrhu rozpočtu pre 2019 s vyšším schodkom, než sa doteraz plánovalo, čo zrejme povedie k otvorenému sporu s EÚ, ktorá požaduje zníženie dlhu. Pád talianskeho akciového indexu nasledovali aj ďalšie indexy EÚ. Výnos 10R ŠD naopak vzrástol (klesla cena) až na úroveň 3,25%. Analytici predpokladajú, že ratingové agentúry zhoršia rating krajiny, čo môže znamenať posunutie Talianska až do špekulatívneho pásma, čo ešte viac zdraží obsluhu talianskeho dlhu. Pokračuje negatívna situácia v Turecku, kde CB zvýšila ús zo 17,75% na 24%, spomedzi krajín G20 má vyššie sadzby už len Argentína (60%). Pri ocenení portfólia prevládol pozitívny efekt z poklesu rizikových prirážok dlhopisov nad negatívnym efektom nárastu výnosových kriviek. [ÚS – úrokové sadzby, ŠD – štátne dlhopisy, AT – akciový trh, MMF – Medzinárodný menový fond, CB – centrálna banka, RP – rizikové prirážky]

Údaje o trhovom riziku fondu

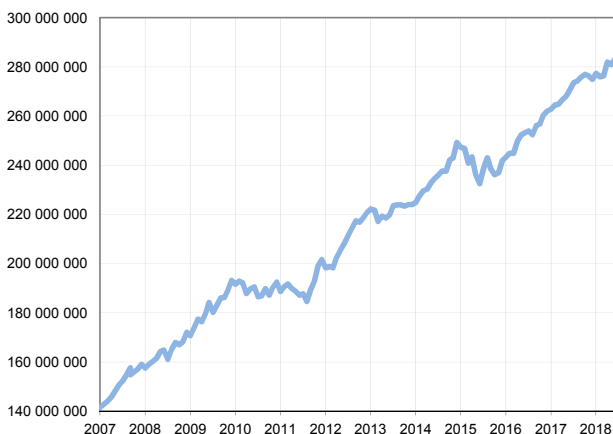


Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	5,02%
2 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,77%
3 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,71%
4 iShares US Preferred Stock	USD	3,60%
5 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,53%
6 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,31%
7 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,25%
8 db Physical Gold EUR H	EUR	2,88%
9 iShares MSCI India	USD	2,44%
10 BTPS 9/2028	EUR	2,43%
11 EDF 4/2030	EUR	2,28%
12 FRTR 4/2029	EUR	2,12%
13 iShares S&P 500 EUR H	EUR	2,09%
14 ENELIM 6/2027	EUR	1,85%
15 ROMANI 4/2027	EUR	1,80%

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]



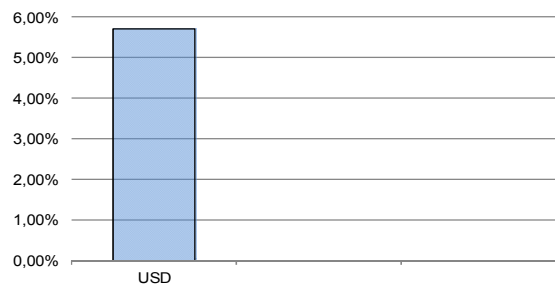
Hodnota DDJ

Dĺžka dlhopisovej časti

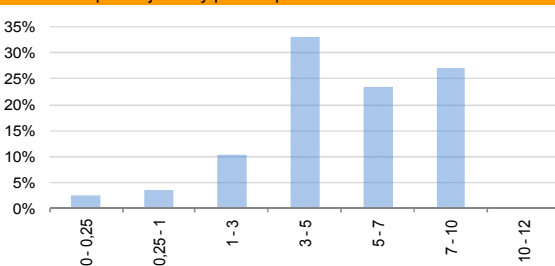
Aktuálna hodnota DDJ 0,040421
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. dĺžka 5,12

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.

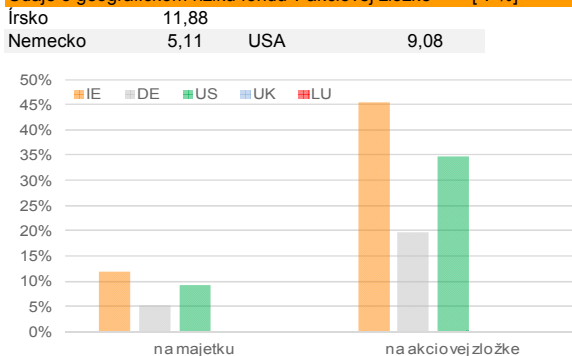
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených cien



Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti

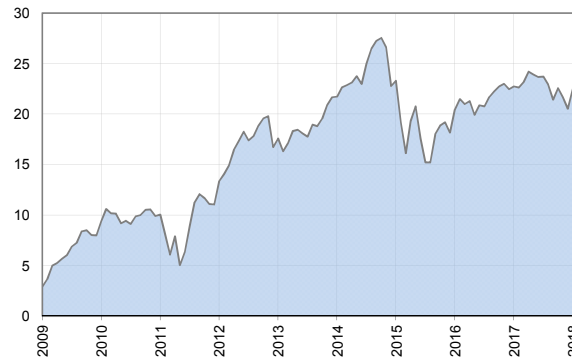


Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]



Výnos od vzniku fondu

[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 môže dostať vyššiu alebo nižšiu čiastku ako 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.