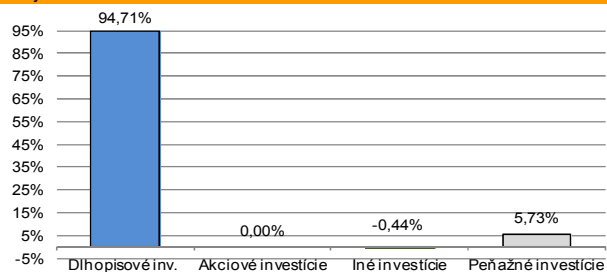


Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Vznik d.d.f. 1.4.2007  
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.  
 Hodnota NAV 23 674 495 EUR

**Komentár portfólio manažéra**

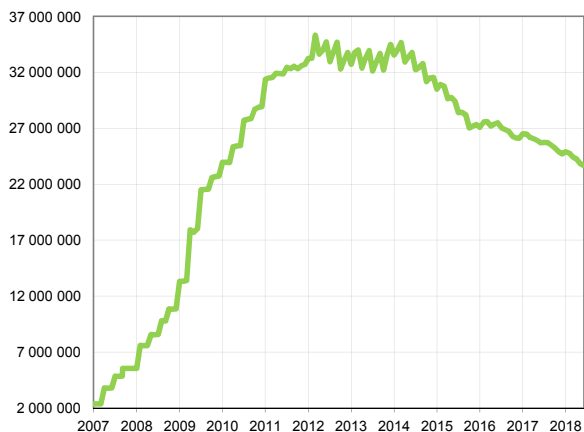
AT bol pod tlakom, keď sa investori opäť obávali obchodnej vojny USA - ČÍNA. Ekonomika USA dosiahla veľmi dobré čísla. Naproti tomu európske čísla boli výrazne slabšie, napr. priem. produkcia GE 1,1%; FR 1,8%; USA 4,2%. Nožnice medzi ekonomikou USA a Európy sa roztvárajú. AT predpokladal, že FED schladí 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 Core Corp Bond	EUR	8,78%
2 ROMANI 4/2024	EUR	7,33%
3 iShares Euro Corp Bond IR-H	EUR	5,86%
4 POLAND 10/2025	EUR	5,54%
5 FREGR 2/2024	EUR	4,89%
6 EDF 3/2027	EUR	4,67%
7 INDOM 7/2025	EUR	4,56%
8 SPPEUS 2/2025	EUR	4,53%
9 PKNPW 6/2023	EUR	4,52%
10 SIGMA 2/2024	EUR	4,45%
11 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,33%
12 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,09%
13 GAZPRU 11/2023	EUR	2,69%
14 CEZCP 4/2025	EUR	2,62%
15 VEBBNK 2/2023	EUR	2,61%

**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu**

[ v € ]

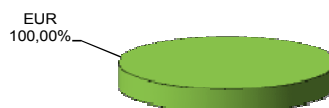
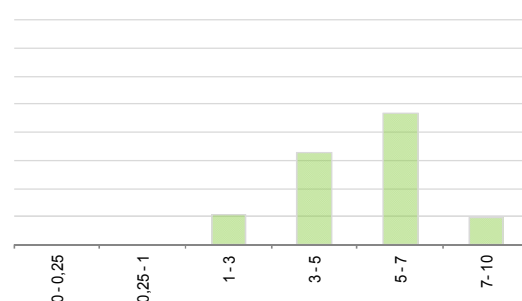
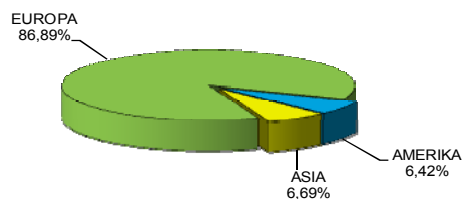


**Upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená rôzna miera rizika, ktorá závisí od konkrétnej investičnej stratégie fondu. Hodnota účtov poberateľov dávok doplnkového dôchodkového sporenia ako aj výnosy z investovania vo fonde môžu stúpať alebo klesať a poberateľ dávky môže dostať späť vyššiu alebo nižšiu čiastku ako celkovú sumu prevedených 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.

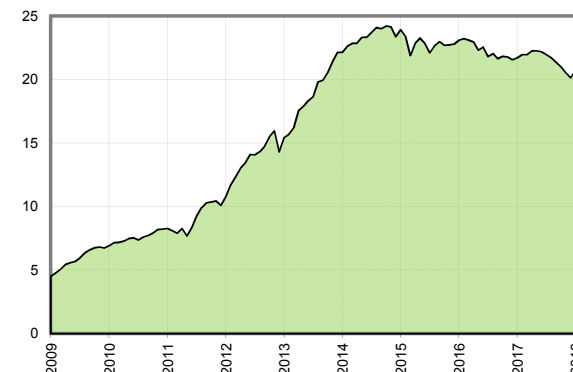
**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ	0,039944
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Mod. durácia	5,00

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.

**Prehľad podielu nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu****Výnos od vzniku fondu**

[ v % netto ]



**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie výplat dávok odlišovať od zhodnotenia finančných pros-triedkov na osobnom účte poberateľa dávky