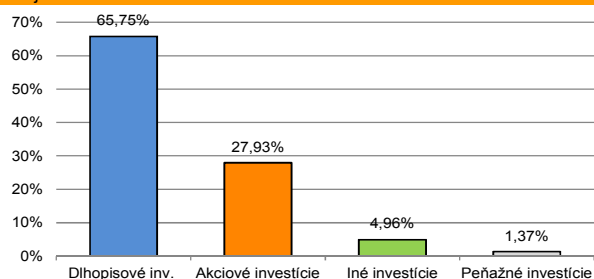


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 279 265 976 EUR

Komentár portfólio manažéra

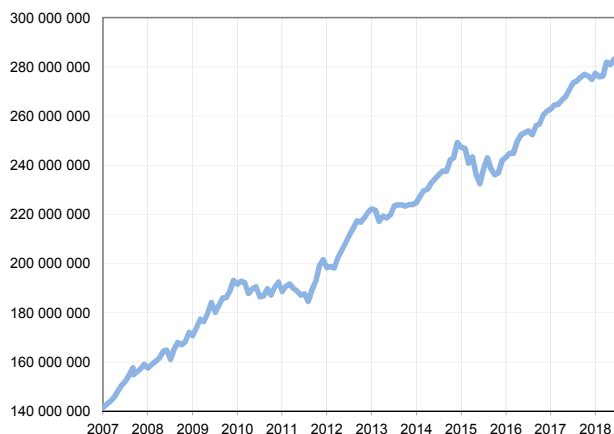
Začiatok mesiaca bol negatívny. Výnosy na dlhopisoch rástli (ceny klesali), klesli aj akciové indexy. Ceny komodít všetkých skupín vzrástli. Výnosy dlhopisov USA vzrástli po tom, čo dobré údaje vnímali investori tak, že FED bude zvyšovať ÚS rýchlejšie. Akcioví investori zase vnímali takúto politiku FEDu ako hrozbu. Predsedovia talianskych strán, DiMaio a Salvini, odmietli sprisniť návrh rozpočtu na 2019 s deficitom 2,4 %, ktorý požaduje EK. Výnosy 10R talianskych ŠD rástli (ceny klesali) a riziková prirážka k 10Y nemeckým ŠD sa zvyšovala ďalej až na 345 bodov, najviac od 4/2013. Negatívna reakcia na talianskych ŠD trvala s malými prestávkami celý mesiac. Silné výpredaje na AT vyspelých krajín do 5 %, ktoré prišli bez jednoznačnej príčiny, boli asi obavami z nasledujúcich faktorov: obchodné vojny, rast úročenia v USA, taliansky rozpočet a problémy zraniteľných EM ekonomík. Dopyt po bezpečných aktívach vzrástol, a tak sa zvýšili ceny ŠD USA (výnosy klesli), vzrástla cena zlata a posilnil japonský jen. Prezident Trump uviedol, že kvôli jeho konfliktu s Čínou tento výpredaj nenastal a kritizoval FED za rýchle zvyšovanie ÚS. Do negatívnej nálady pridal svoje aj problém Saudskej Arábie s vysvetlením zmiznutia novinára v Ankare, ktorý vyvolal prepád cien ropy. Koncom mesiaca talianskym ŠD aj indexom AT pomohlo "mäkké" zníženie ratingu od Moodys. ECB nezmenila ÚS a nakupuje aktíva za 15 mld. EUR/mesiac do 12/2018. Pokiaľ údaje potvrdia inflačný výhľad, nákupy ukončí. Pri ocenení portfólia prevládol negatívny efekt z rastu RP dlhopisov nad pozitívnym efektom poklesu výnosovej krivky v EUR a pokles AT. [ÚS – úrokové sadzby, ŠD – štátne dlhopisy, AT – akciový trh, EM – rozvíjajúce sa krajiny, RP – rizikové prirážky, EK – európska komisia]

Údaje o trhovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	4,73%
2 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,73%
3 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,65%
4 iShares US Preferred Stock	USD	3,64%
5 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,60%
6 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,19%
7 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,16%
8 db Physical Gold EUR H	EUR	2,97%
9 iShares MSCI India	USD	2,95%
10 iShares S&P 500 EUR H	EUR	2,69%
11 BTPS 9/2028	EUR	2,42%
12 EDF 4/2030	EUR	2,33%
13 FRTR 4/2029	EUR	2,16%
14 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	2,04%
15 ENELIM 6/2027	EUR	1,86%

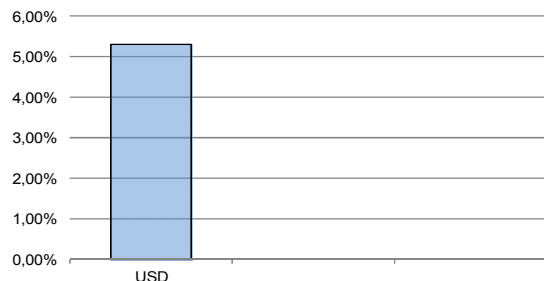
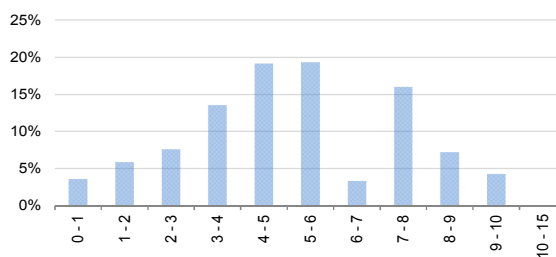
Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]

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

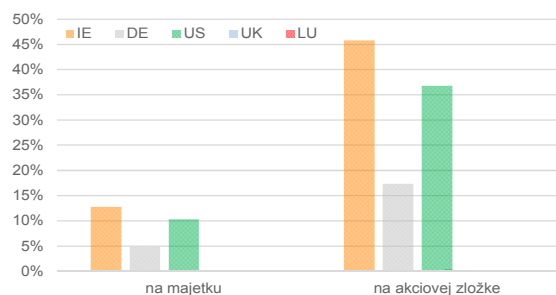
Aktuálna hodnota DDJ 0,039634
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 5,12

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.

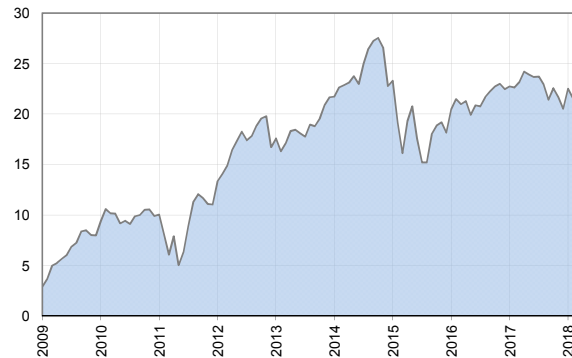
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených cien**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke**

[v %]

Írsko 12,79
 Nemecko 4,86 USA 10,28

**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.