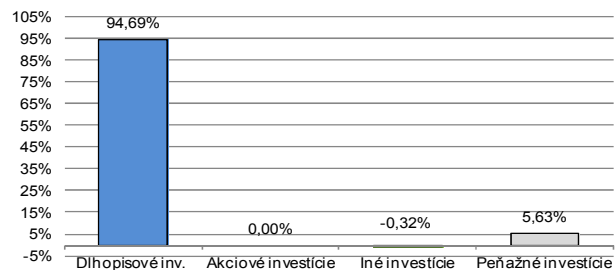


Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 23 451 947 EUR

Komentár portfólio manažera

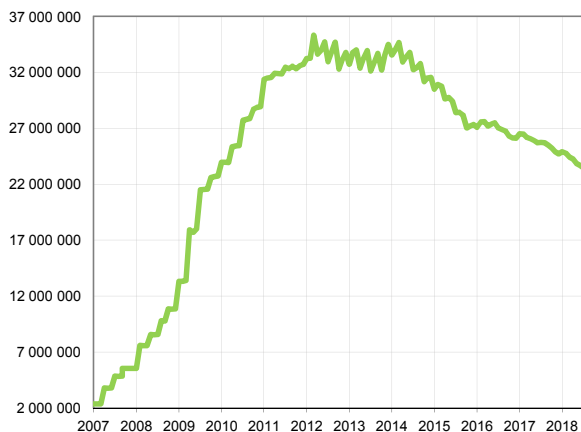
Začiatok mesiaca bol negatívny. Výnosy na dlhopisoch rástli (ich ceny klesali), klesli aj akciové indexy. Ceny komodít všetkých skupín vzrástli. Výnosy dlhopisov USA vzrástli po tom, čo dobré údaje vnímali investori tak, že FED bude zvyšovať ÚS rýchlejšie. Akcioví investori zase vnímali takúto politiku FEDu ako hrozbu. Predsedovia talianskych strán, DiMaio a Salvini, odmietli sprísniť návrh rozpočtu na 2019 s deficitom 2,4 %, ktorý požaduje EK. Výnosy 10R talianskych ŠD rástli (ich 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 (ich 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 bude nakupovať 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. [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 Core Corp Bond	EUR	8,83%
2 ROMANI 4/2024	EUR	7,41%
3 iShares Euro Corp Bond IR-H	EUR	5,87%
4 POLAND 10/2025	EUR	5,61%
5 FREGR 2/2024	EUR	4,88%
6 EDF 3/2027	EUR	4,74%
7 PKNPW 6/2023	EUR	4,57%
8 SPPEUS 2/2025	EUR	4,57%
9 INDON 7/2025	EUR	4,56%
10 SIGMA 2/2024	EUR	4,48%
11 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,35%
12 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,09%
13 GAZPRU 11/2023	EUR	2,72%
14 VEBBNK 2/2023	EUR	2,66%
15 CEZCP 4/2025	EUR	2,66%

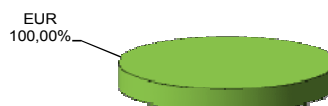
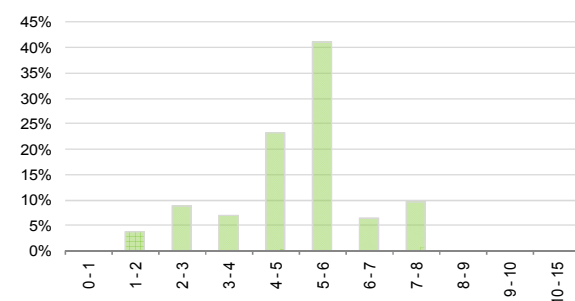
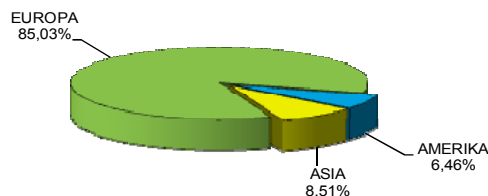
Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]

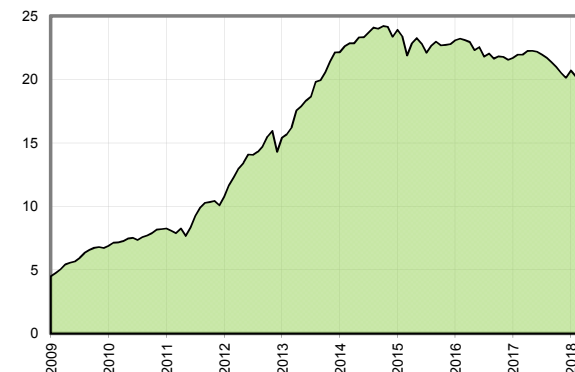
**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ 0,039773
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 4,90

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

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 preverených 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.