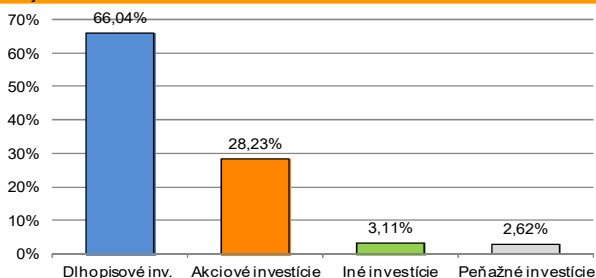


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.  
 Vznik d.d.f. 1.4.2007  
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.  
 Hodnota NAV 280 049 541 EUR

**Komentár portfólio manažéra**

Čoraz viac ovplyvňuje situáciu na FT sentiment a nie fundament. Pozitívny sentiment prišiel po ohlásení, že prezident USA má záujem dosiahnuť dohodu o obchode s prezidentom Číny na stretnutí G20 v Argentíne. Prevážili však nasledovné faktory negatívneho sentimentu (na ktoré reagovali FT rastom RP dlhopisov čiže poklesom ich ceny): 1. tvrdohlavý postoj Talianska k zmene rozpočtu; 2. obavy z neriadeného Brexitu; 3. obavy, že USA sa nedohodne z Čínou a zavedú sa vzájomné clá; 4. prepád ceny akcií Apple o 11% za týždeň a Nvidia o 12% za týždeň a o 50% za mesiac; 5. informácia o zatknutí predsedu správnej rady konzorcía Nissan – Renault; 6. informácia o odvolaní generálneho riaditeľa Telekom Italia; 7. prepád cien ropy o 11% za týždeň pre rast bridlicovej ťažby v USA a vlažný postoj OPEC a Ruska; 8. škandál Deutsche Bank a pokuta pre Societe General; 9. vyšetrovanie Hyundai a KIA, kvôli možným chybám v zvolávaní áut. FED na zasadaní ÚS nezvýšil a analytici sa vyjadrili, že pokračujúci program sťahovania peňazí z obehu spôsobuje problémy s likviditou v bankovom sektore. Napriek tomu veľkí investori očakávajú koniec rastu S&P v tomto cykle tesne nad úrovňou 3000, čo predstavuje rast ešte 10%. Výskyt nepredvídaných správ zvyšuje už dosť vysokú volatilitu. Nie je zriedkavé vidieť poklesy o viac ako 5, 10 ale aj 20% na cene rôznych aktív. Táto situácia, len nahráva HFT, ktoré využíva práve toto prostredie vysokej volatilitu. Negatívum však je, že HFT nedodáva ďalšiu likviditu, ale rozširuje rozdiel medzi nákupnou a predajnou cenou a pri poklesoch FT poklesy ešte zrýchľuje a prehĺbuje. (ÚS – úrokové sadzby, FT – finančné trhy, RP – rizikové prírážky, HFT – algoritmické obchodovanie)

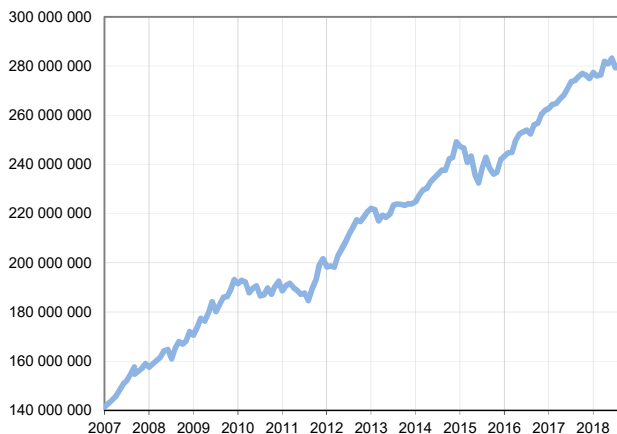
**Údaje o trhovom riziku fondu**



**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	4,73%
2 iShares EURO Div UCITS	EUR	4,64%
3 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,62%
4 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,58%
5 iShares US Preferred Stock	USD	3,52%
6 iShares MSCI India	USD	3,23%
7 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,14%
8 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,13%
9 db Physical Gold EUR H	EUR	2,96%
10 iShares S&P 500 EUR H	EUR	2,70%
11 BTPS 9/2028	EUR	2,47%
12 EDF 4/2030	EUR	2,31%
13 FRTR 4/2029	EUR	2,17%
14 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	2,16%
15 ENELIM 6/2027	EUR	1,85%

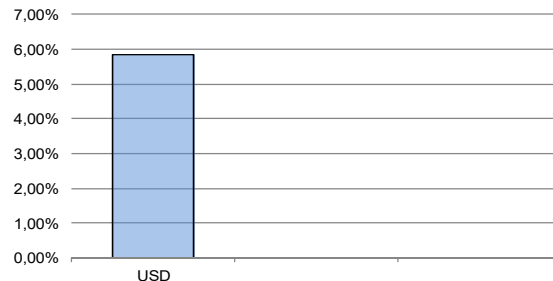
**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



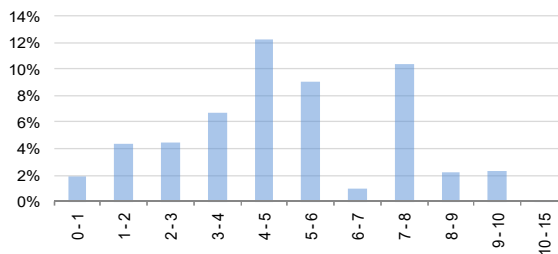
Hodnota DDJ	Durácia dlhopisovej časti
Aktuálna hodnota DDJ 0,039497	
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194	Mod. durácia 4,98

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 nezabezpečených cien**

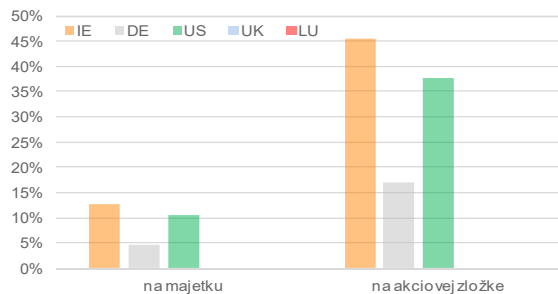


**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**

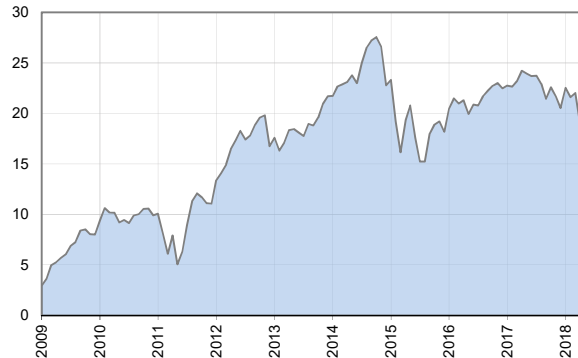


**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**

Írsko	12,81
Nemecko	4,77
USA	10,65



**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.