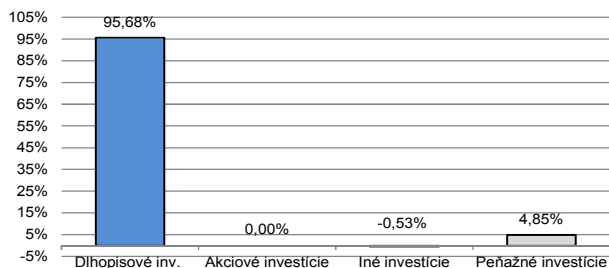


Názov DDF Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 22 815 422 EUR

Komentár portfólio manažéra

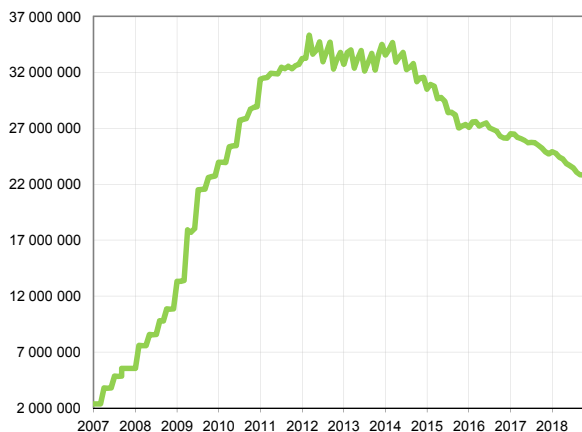
Ako zle končil december tak dobre začal január. Optimizmus pre investorov prinieslo na FT čínske ministerstvo obchodu, keď oznámilo, že hneď v úvode januára dôjde k obchodným rokovaniam medzi Čínou a USA. A napriek varovaniu spoločnosti Apple pred znížením odhadu rastu tržieb FT tržby rástli. Pomáhali aj slová guvernéra FED Powela, že ak bude potrebné zmenia politiku znižovania bilancie a že môže dôjsť k zmene stratégie zvyšovania sadzieb a FED pri tom bude brať ohľad na vývoj FT. Pokračovala pozitívna nálada z čínsko - amerických rokovaní. Prezident Trump zrazil činnosť vládnych úradov pre prebiehajúci spor ohľadom financovania múru medzi USA a Mexikom, pod hrozbou výnimočného stavu v krajine. Dolná komora britského parlamentu neschválila dohodu o vystúpení Británie z EU čo následne vyvolalo hlasovanie o dôvere vlády, ktoré dopadlo úspešne. ECB podľa očakávania na poslednom zasadnutí základné ÚS nezmenila. ECB vníma zníženie hospodárskeho rastu EMU, hlavne kvôli obchodnej vojne, nemyslí si však, že ide do recesie. Pozitívne hodnotí rast úverov, nízka nezamestnanosť a rastúce mzdy, nízke ceny energií a aj pokračujúca globálna aktivita. V poslednom zápise ECB je uvedené, že členovia rady rokovali o možnosti znížiť výhľad ekonomiky EMU z "vyváženého" na "naklonený smerom dole". Začala výsledková sezóna za 4Q/2018. Americkým firmám vedie zatiaľ dobre, reportovala ale len asi pätina podnikov z indexu S&P 500. Tržby rastú medziročne o 6% a zisky o 13%. Pozitívne sa na ocenení portfólia prejavil výrazný pokles RP u dlhopisov a pokles úrokových krivky v EUR. [ÚS – úrokové sadzby, FT – finančné trhy, RP – rizikové prírázky, EMU – krajiny eurozóny, AT – akciový trh]

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

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Core Corp Bond	EUR	9,11%
2 iShares Euro Corp Bond IR-H	EUR	5,99%
3 POLAND 10/2025	EUR	5,61%
4 INDON 7/2025	EUR	4,86%
5 SPPEUS 2/2025	EUR	4,72%
6 PKNPW 6/2023	EUR	4,69%
7 SIGMA 2/2024	EUR	4,60%
8 FREGR 2/2024	EUR	4,51%
9 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,43%
10 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,17%
11 VEBNK 2/2023	EUR	2,85%
12 GAZPRU 11/2023	EUR	2,72%
13 EDF 3/2027	EUR	2,71%
14 CEZCP 4/2025	EUR	2,71%
15 CPIPGR 10/2024	EUR	2,60%

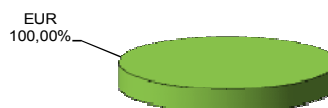
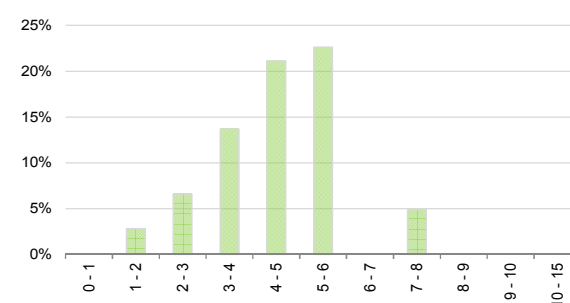
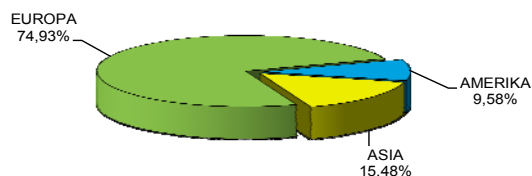
Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]

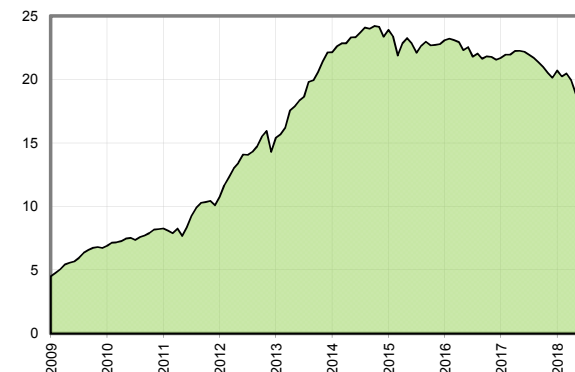
**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ 0,039706
 Počiatočná hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 4,47

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 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.