

Názov DDF Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Vznik d.d.f. 1.2.2012  
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.  
 Hodnota NAV 22 156 171 EUR

**Komentár portfólio manažera**

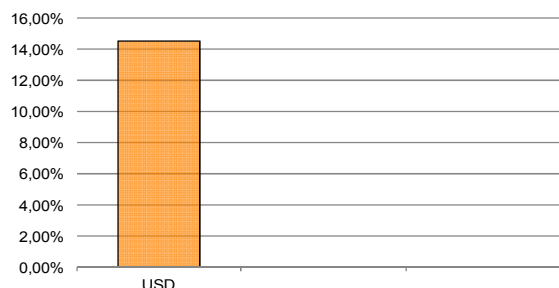
Dobrá nálada od začiatku roku pokračovala aj v marci, aj keď nie sú zatiaľ jasné dve udalosti, ktoré tvoria dôležité faktory pre pohyb trhov – rokovania USA/Čína a spôsob vystúpenia UK z EMU. Rokovania o clách USA/Čína sa aspoň podľa vyjadrení, ktoré prichádzajú, uberajú dobrým smerom. Aj keď značná časť pozitívneho výsledku už je v cenách na FT započítaná. Vystúpenie UK z EMU je stále neznámou, z množstvo riešení (momentálne sú na stole tri). Pozitívne pre vývoj na FT boli aj makro správy z USA, ktoré zatiaľ nepotvrďujú, že ekonomika USA ide do recesie. ECB ponechala hlavnú ús bez zmeny na 0 %, zmenila výhľad pre menovú politiku a počíta s ponechaním ús na súčasnej úrovni počas celého roka 2019. ECB oznámila novú sériu pôžičiek TLTRO-III (9/2019 - 3/2021) so splatnosťou 2 roky. Prezident ECB Draghi povedal, že oslabovanie ekonomických údajov ukazuje na značné zmierňovanie tempa expanzie a že jadrová inflácia zostáva tlmená. Tiež sa vyjadril, že pravdepodobnosť recesie je veľmi nízka. ECB znížila odhad rastu HDP EMU na 2019 z 1,7 % na 1,1 %. FED podľa očakávania ponechal ús v pásme 2,25 - 2,50 %. Zároveň prijal viac holičích postoj, keď uviedol, že ús sadzby tento rok neporastú. Ešte v decembri počítal s dvomi zvýšeniami. FED vo vyhlásení uviedol, že bude trezlivý, než pristúpi k ďalšiemu zvýšeniu ús a zároveň znížil svoju prognózu rastu ekonomiky USA. Aktuálne predpokladá expanziu HDP o 2,1 % (12/2018 + 2,3 %). Miera nezamestnanosti by mala dosiahnuť 3,7 %, čo je o 0,2 % viac oproti decembru. Pozitívne sa na ocenení portfólia prejavil rast akcií, pokles RP u dlhopisov a pokles úrokových kriviek v EUR a v USD. [ÚS – úrokové sadzby, FT – finančné trhy, RP – rizikové prirážky, EMU – krajiny eurozóny, UK – Veľká Británia]

**Hodnota DDJ**

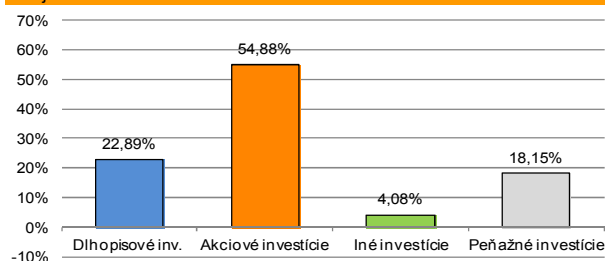
Aktuálna hodnota DDJ	0,038526	Durácia dlhopisovej časti	
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia	3,30

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.2.2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 2. 2012.

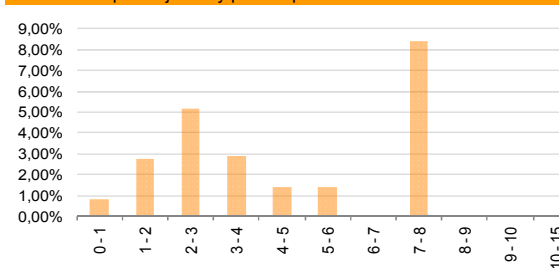
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



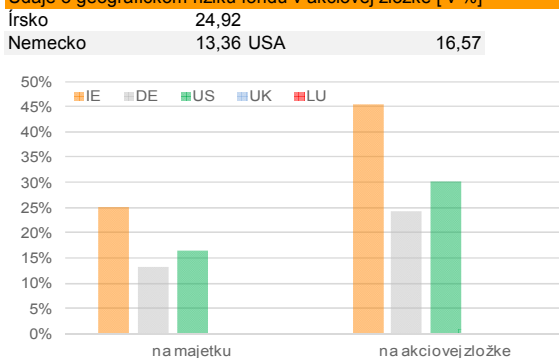
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



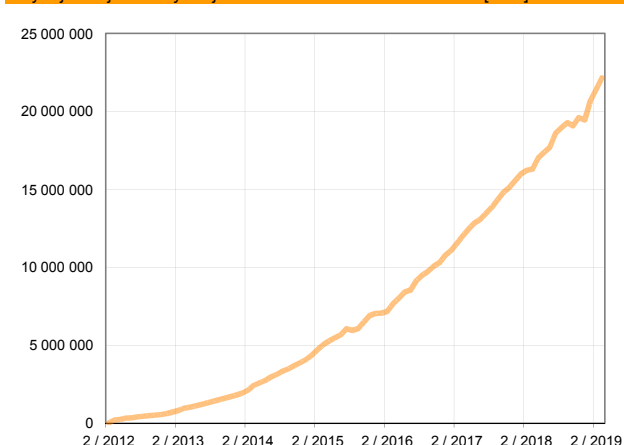
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	11,68%
2 iShares Euro STOXX 50	EUR	7,91%
3 iShares EURO Div UCITS	EUR	6,32%
4 db x-trackers S&P500 E	EUR	5,55%
5 iShares MSCI India	USD	4,50%
6 db Physical Gold EUR H	EUR	3,51%
7 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	3,51%
8 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,29%
9 iShares Aggregate Bond	EUR	3,25%
10 APPLE	USD	3,15%
11 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	2,89%
12 iShares MDAX	EUR	2,62%
13 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,54%
14 BHARTI 5/2021	EUR	1,93%
15 iShares US Preferred Stock	USD	1,88%

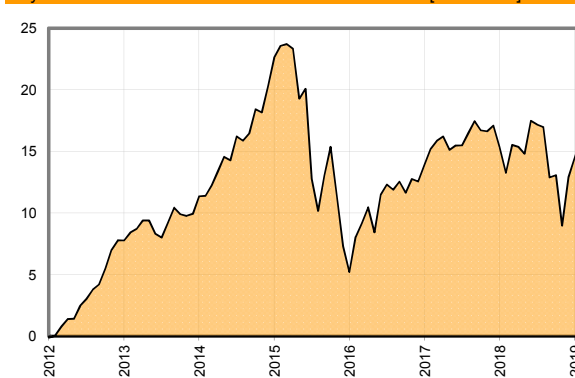
**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**



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



**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.