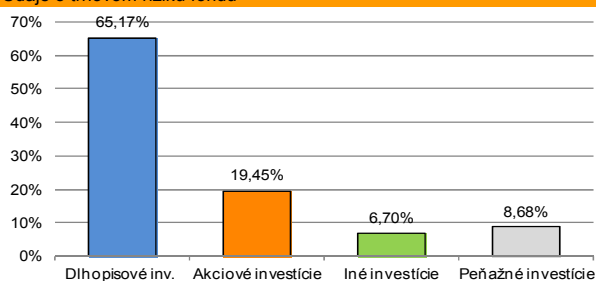


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 293 881 335 EUR

Komentár portfólio manažéra

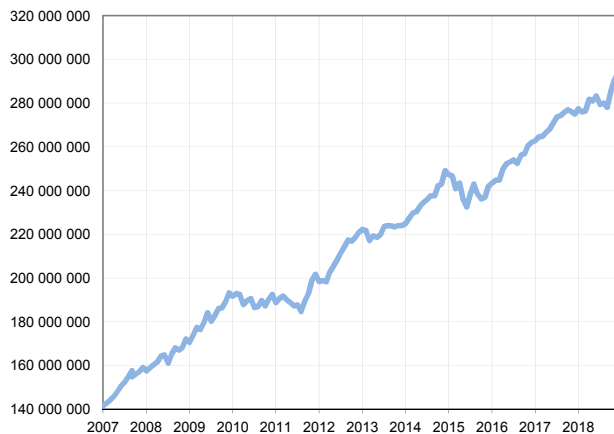
Dobrá nálada od začiatku roku pokračovala aj v marci, aj keď nie sú zatiaľ jasné dve udalosti, ktoré tvoria dôležité faktory pre pohyb trhov – rokovania USA/Čína a spôsob vystúpenia UK z EMU. Rokovania o clách USA/Čína sa aspoň podľa vyjadrení, ktoré prichádzajú, uberajú dobrým smerom. Aj keď značná 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 nepotvrdzujú, že ekonomika USA ide do recesie. ECB ponechala hlavnú ús bez zmeny na 0 %, zmenila výhľad pre menovú politiku a počítá 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 holubičí postoj, keď uviedol, že ús sadzby tento rok neporastú. Ešte v decembri počítal s dvomi zvýšeniami. FED vo vyhlásení uviedol, že bude trpezlivý, 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 prírážky, EMU – krajiny eurozóny, UK – Veľká Británia]

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

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	4,66%
2 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,52%
3 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,31%
4 iShares EURO Div UCITS	EUR	3,17%
5 db Physical Gold EUR H	EUR	2,96%
6 iShares S&P 500 EUR H	EUR	2,64%
7 EDF 4/2030	EUR	2,34%
8 iShares Euro STOXX 50	EUR	2,29%
9 FRTR 4/2029	EUR	2,14%
10 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	2,07%
11 INDON 7/2025	EUR	1,92%
12 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	1,91%
13 ENELIM 6/2027	EUR	1,90%
14 iShares MSCI India	USD	1,80%
15 iShares MSCI All Country ASIA ex JPN	USD	1,77%

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu

[v €]

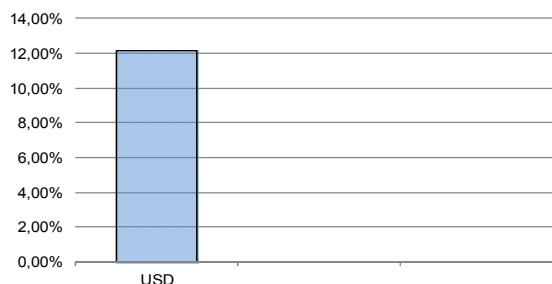
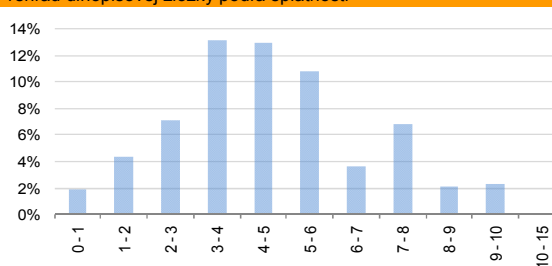


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov. Údaje o vývoji hodnoty majetku vo fonde a výnosov z investovania majetku vo fonde nepredpokladajú vývoj týchto ukazovateľov v budúcnosti. So sporením v doplnkových dôchodkových fondoch je spojená 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.

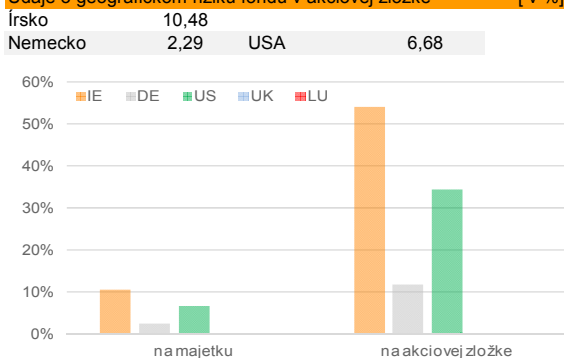
Hodnota DDJ**Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ 0,040492
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 4,63

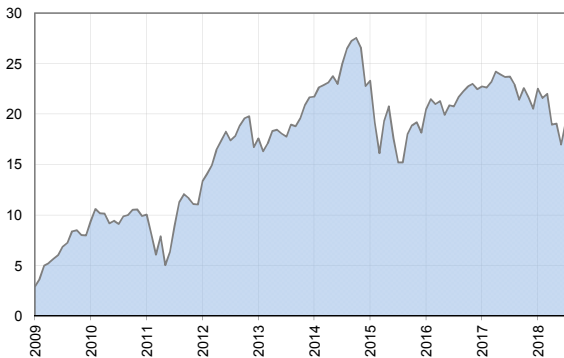
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

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

[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