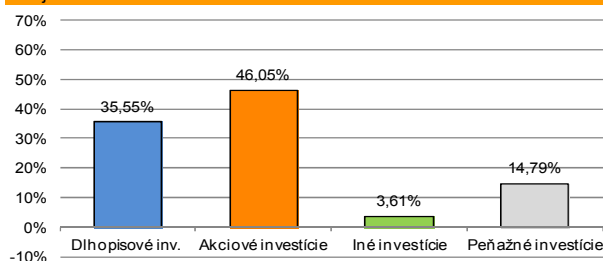


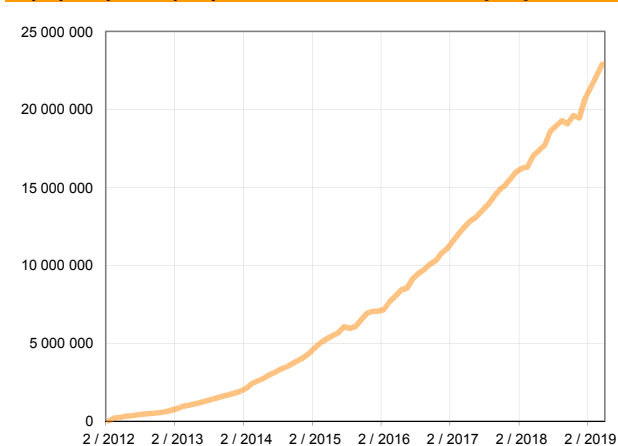
Názov DDF Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
 Vznik d.d.f. 1.2.2012
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 22 920 755 EUR

Komentár portfólia manažéra

Ďalej pokračovala dobrá nálada od začiatku roku. V USA akciové indexy dosiahli nové maximá, v Európe boli akciové indexy najvyššie za 10 mesiacov. Jeden z hlavných dôvodov je, že sa zatiaľ nepotvrdil začiatok recesie. Ekonomiky USA a Číny pokračujú s drobnými úpravami ďalej vpred. Ďalším faktorom, ktorý tlačil akcie nahor je HDP USA, ktorý v prvom štvrtroku rástol medziročne o 3,2 %, najrýchlejšie od roku 2015. Rokovania o obchodnej dohode medzi USA a Čínou napredujú síce pomalšie, ale napredujú a dohoda má byť podpísaná v júni. A ďalším faktorom je odchod UK z EMU. Termín 29.3. padol a nový termín je 31.10. Riziko Brexitu nepominulo, len sa oddialilo, FT to však prijali pozitívne. Oproti rastu USA a Číny na druhej strane stáli prognózy globálneho ekonomického ochladenia. MMF tretí raz po sebe revidoval smerom dole rast svetovej ekonomiky pre tento rok. Tento krát z 3,5 % na 3,4 %. Zdrojom pesimizmu zostáva EMU. ECB rozhodla ponechať bez zmeny ako nastavenie ÚS tak komunikáciu – ÚS zostanú bez zmeny v zápore minimálne do konca roku 2019. Detaily nového programu TLTRO budú oznámene neskôr. ECB súčasne s tým zhodnotí, či negatívne ÚS nepoškodujú ziskovosť bánk natoľko, že by obmedzovali ich schopnosť poskytovať nové úvery. ECB zverejnila prognózu, podľa ktorej sa tempo rastu ekonomiky EMU v roku 2019 spomalí z 1,5 % (odhadovaných pred niekoľkými mesiacmi) na 1,2 %, mierne sa spomalí aj spotrebiteľská inflácia, z 1,5 % na 1,4 %. To znamená, že ECB nebude musieť minimálne v tomto roku uvažovať nad sprísnením menovej politiky. Pozitívne sa na ocenení portfólia prejavil rast akcií, pokles RP u dlhopisov v EUR a v USD. [ÚS – úrokové sadzby, FT – finančné trhy, RP – rizikové prirážky, EMU – krajiny eurozóny, UK – Veľká Británia]

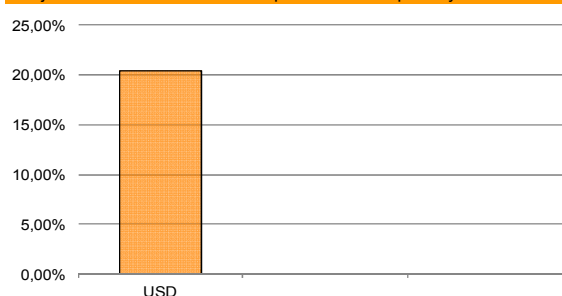
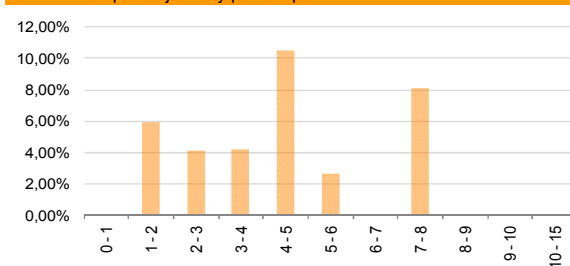
Údaje o trhovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	11,68%
2 iShares EURO Div UCITS	EUR	6,41%
3 db x-trackers S&P500 E	EUR	5,55%
4 iShares Euro STOXX 50	EUR	5,12%
5 BTPS 10/2023	EUR	4,56%
6 iShares MSCI India	USD	4,38%
7 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	3,66%
8 db Physical Gold EUR H	EUR	3,35%
9 APPLE	USD	3,22%
10 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,16%
11 iShares Aggregate Bond	EUR	3,14%
12 KTV_USD	USD	3,10%
13 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	2,83%
14 CPIPGR 10/2024	EUR	2,64%
15 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,52%

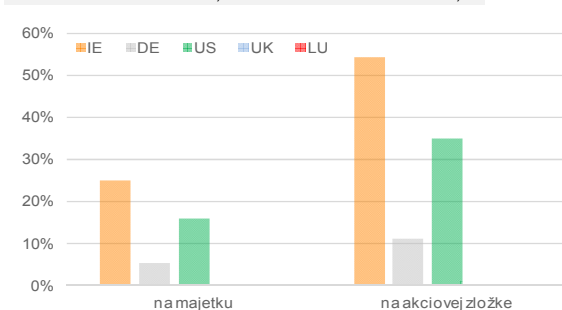
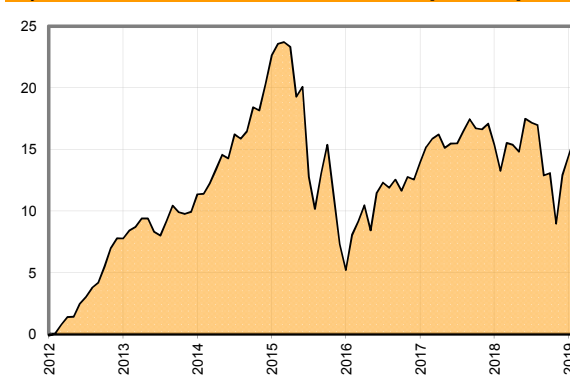
Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]**Hodnota DDJ****Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ	0,039308
Počiatková hodnota DDJ	0,033194
Mod. durácia	4,26

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú 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**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]**

Írsko	24,92
Nemecko	5,12
USA	16,01

**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.