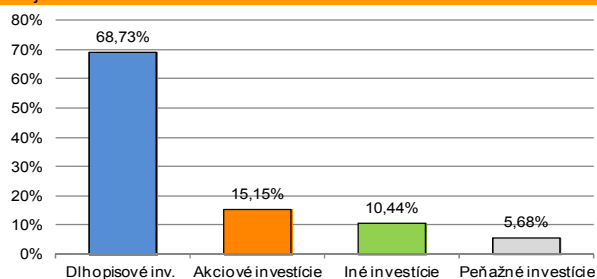


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.  
 Vznik d.d.f. 1.4.2007  
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.  
 Hodnota NAV 296 737 279 EUR

**Komentár portfólia manažéra**

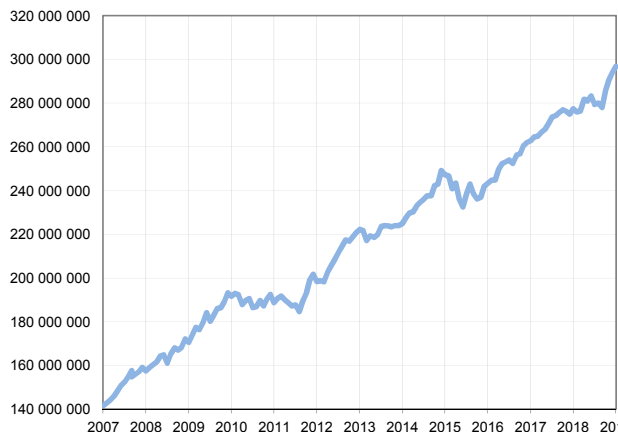
Ďalej pokračovala dobrá nálada od začiatku roku. V USA akciové indexy dosiahli nové maximá, v Európe boli akciové indexy najvyššie za 10 mesiacov. Jeden z hlavných dôvodov je, že sa zatiaľ nepotvrdil začiatok recesie. Ekonomiky USA a Číny pokračujú s drobnými úpravami ďalej vpred. Ďalším faktorom, ktorý 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 nepoškodzujú 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	4,77%
2 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,52%
3 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,30%
4 iShares EURO Div UCITS	EUR	3,30%
5 db Physical Gold EUR H	EUR	2,89%
6 KTV_USD	USD	2,67%
7 EDF 4/2030	EUR	2,25%
8 iShares Core Euro Corp Bond	EUR	2,06%
9 BERKSHIRE HATHAWAY / B	USD	2,05%
10 FRTR 4/2029	EUR	2,04%
11 INDON 7/2025	EUR	1,93%
12 ENELIM 6/2027	EUR	1,89%
13 iShares MSCI India	USD	1,80%
14 ROMANI 4/2027	EUR	1,74%
15 DT 6/2030	USD	1,72%

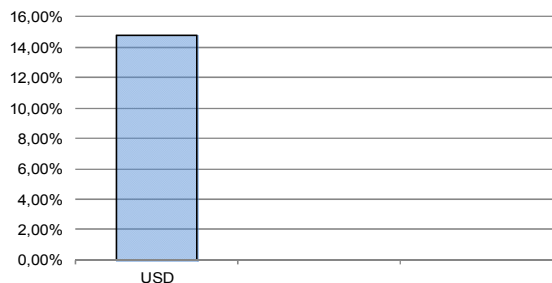
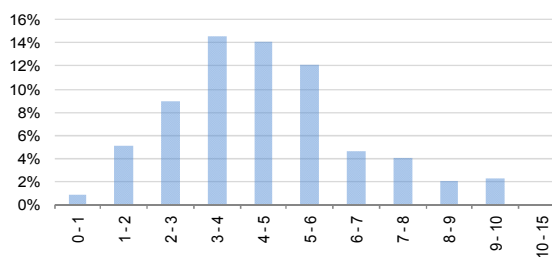
**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu**

[ v € ]

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

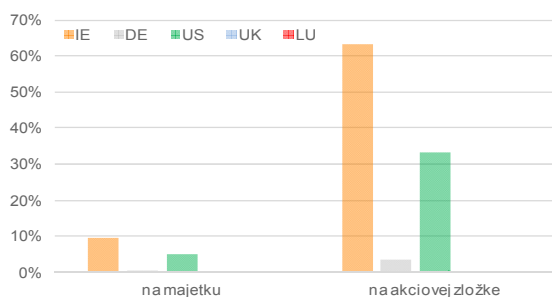
Aktuálna hodnota DDJ 0,040945  
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 4,54

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.

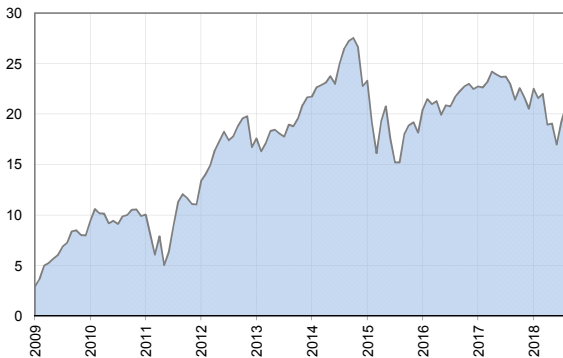
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke**

[ v % ]

Írsko 9,59  
 Nemecko 0,52 USA 5,04

**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.