

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 23 786 777 EUR

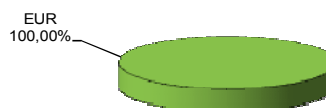
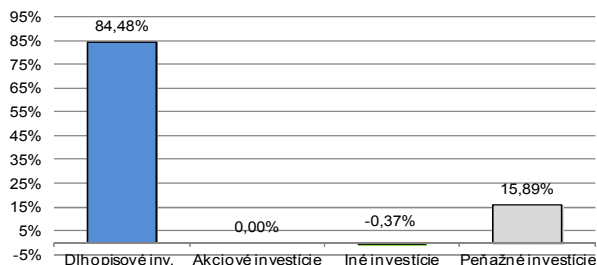
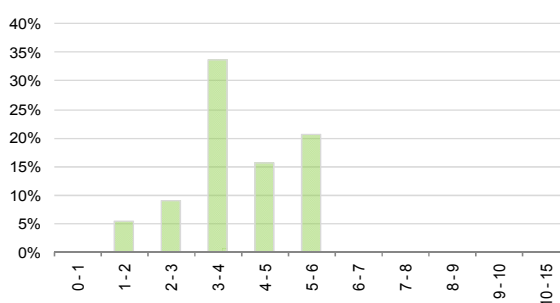
Komentár portfólio manažera

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 EMÚ. 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 pokles RP u dlhopisov v EUR. [ÚS – úrokové sadzby, FT – finančné trhy, RP – rizikové prirážky, EMU – krajiny eurozóny, UK – Veľká Británia]

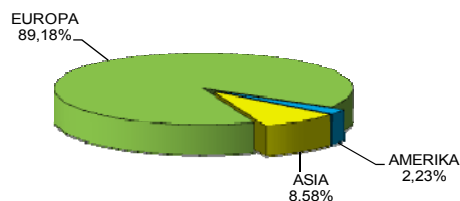
Hodnota DDJ**Durácia dlhopisovej časti**

Aktuálna hodnota DDJ 0,040364
 Počiatková hodnota DDJ 0,033194 Mod. durácia 3,81

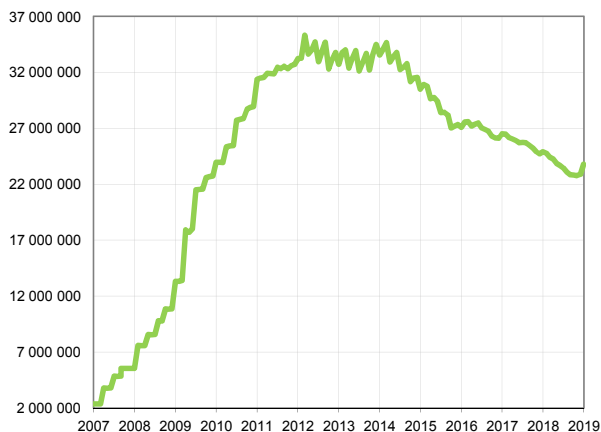
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

Prehľad podielu nezabezpečených mien**Údaje o trhovom riziku fondu****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o najväčších investíciách fondu**

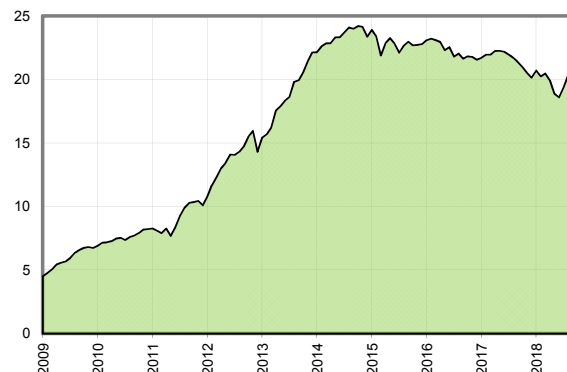
Názov	Mena	Podiel
1 iShares Core Corp Bond	EUR	8,97%
2 INDON 7/2023	EUR	4,60%
3 PKNPW 6/2023	EUR	4,57%
4 SPPEUS 2/2025	EUR	4,49%
5 FREGR 2/2024	EUR	4,42%
6 iShares Euro Corp 1-5	EUR	4,25%
7 ZAPAEN 10/2023	EUR	3,96%
8 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,40%
9 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,10%
10 GAZPRU 11/2023	EUR	2,71%
11 CEZCP 4/2025	EUR	2,58%
12 CPIPGR 10/2024	EUR	2,55%
13 ABESM 6/2023	EUR	2,44%
14 CROATI 5/2022	EUR	2,41%
15 RURAIL 3/2023	EUR	2,36%

Údaje o geografickom riziku fondu**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 výplaty 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.