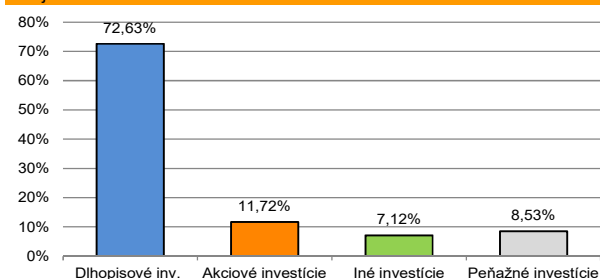


Názov DDF Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
 Názov DDS STABILITA, d.d.s, a.s.
 Vznik d.d.f. 1.4.2007
 Depozitár d.d.f. Slovenská sporiteľňa a.s.
 Hodnota NAV 300 311 977 EUR

Komentár portfólio manažéra

AT profitovali potom, keď šéf FEDu Powell prvýkrát naznačil, že FED môže v tomto roku pristúpiť k zníženiu úS. Hoci argumentoval, že hospodársky rast, nízka nezamestnanosť a inflácia sú v súlade s cieľmi FEDu, spory USA s jeho kľúčovými obchodnými partnermi naberal na obrátkach - do určitej miery k tomu prispôbiť vývoj monetárnej politiky. FT hystericky ocenil tieto správy a pre náznak zníženia úS v tomto roku, klesol výnos na 10-ročných ŠD USA pod 2,1 %. ECB po zasadnutí bude úS držať na súčasnej úrovni najmenej do 6/2020. Ďalej bude reinvestovať splatené dlhopisy, ktoré už nakúpila a zavádza 3. kolo lacných strednodobých pôžičiek pre banky (TLTRO). Japonský scenár trvalo nízkej inflácie a trvalo nízkych úS nie je v EMÚ zďaleka nereálny. Názor FT na vývoj do konca roka nie je jednotný. Investori a analytici sú rozdelení. Investori (dlhopisový) počítajú so znížením úS tri krát (7-9-12/2019). ÚS by sa tak na konci roku dostala z 2,50% na 1,75%. Analytici všeobecne neuvažujú so znížením úS v tomto roku. Všeobecné spomalenie ekonomickej aktivity je zjavné, ale chýbajú signály, že by sa toto spomalenie malo preklopiť do recesie a rast sa môže pokojne naopak aj zrýchliť. Navyše, niektoré faktory ani nie je možné vyhodnotiť (brexit, obchodný spor USA - Čína). Zasadnutie G20 v Osake síce neprineslo urovnanie sporu USA - Čína, dohodli sa však na pokračovaní rozhovorov. Firmy z USA môžu pokračovať v obchodovaní s Huawei, ostane však ďalej na čiernom zozname. Cena ropy vzrástla. Kartel OPEC však čelí nižšiemu dopytu, než s ktorým pôvodne počítal - a to tlačí cenu ropy dole. Pozitívne sa na ocenení portfólia prejavil rast akcií, pokles RP u dlhopisov a kriviek v EUR a USD. [úS - úrokové sadzby, FT - finančné trhy, RP - rizikové prirážky, EMU - krajiny eurozóny, AT - akciové trhy]

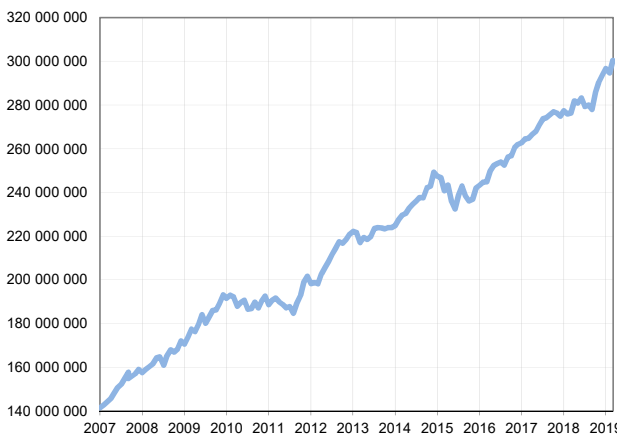
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	4,69%
2 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,50%
3 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,27%
4 db Physical Gold EUR H	EUR	3,12%
5 iShares EURO Div UCITS	EUR	3,03%
6 B 9/2030	USD	2,92%
7 EDF 4/2030	EUR	2,31%
8 iShares Core Euro Corp Bond	EUR	2,06%
9 CROATI 6/2029	EUR	2,00%
10 INDON 7/2025	EUR	1,93%
11 ENELIM 6/2027	EUR	1,86%
12 ROMANI 4/2027	EUR	1,81%
13 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	1,76%
14 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	1,72%
15 CZGB 10/2023	CZK	1,70%

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



Hodnota DDJ

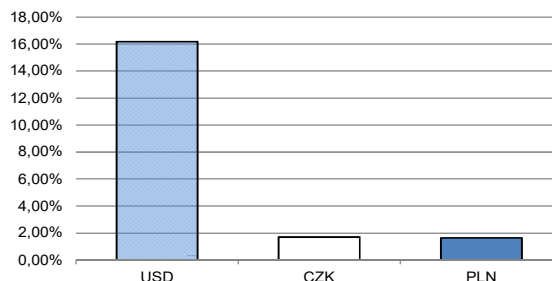
Aktuálna hodnota DDJ	0,041094
Počiatková hodnota DDJ	0,033194

Modifikovaná dĺžka

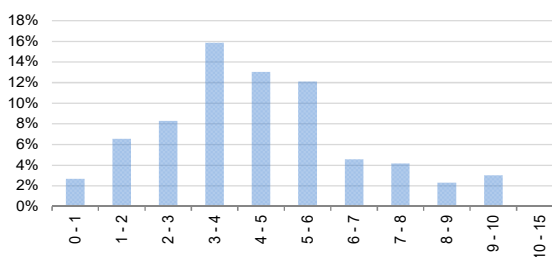
dĺžky dlhopisových a peňažných investícií	4,06
---	------

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

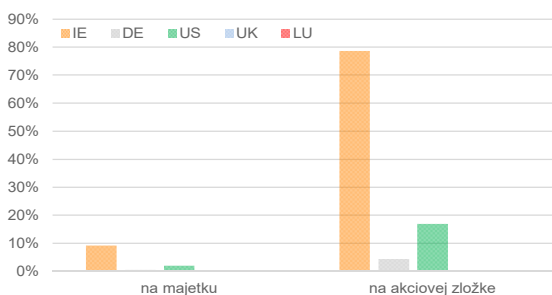


Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti

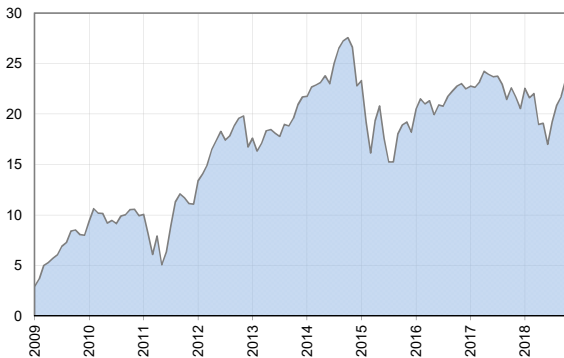


Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]

Írsko	9,22
Nemecko	0,51
USA	2,00



Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [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 nepredovediaj 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 časť 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.