

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 24 539 009 EUR

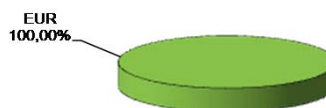
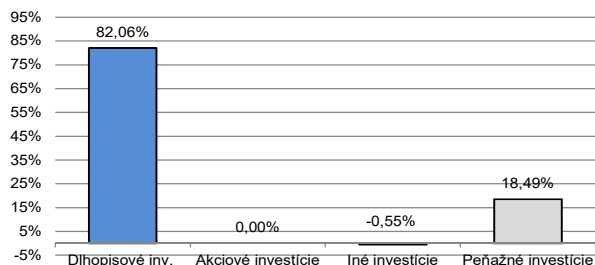
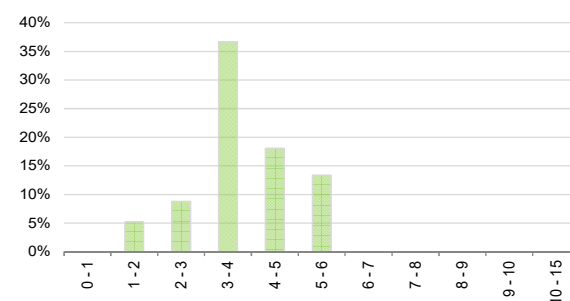
Komentár portfólio manažéra

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 roka 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 neprinieslo urovnanie sporu USA - Čína, dohodli sa však na pokračovaní rozhovorov. Fírmy 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 pokles RP u dlhopisov a EUR výnosovej krivky. [ÚS - úrokové sadzby, FT - finančné trhy, RP - rizikové prirážky, EMU - krajiny eurozóny, AT - akciové trhy]

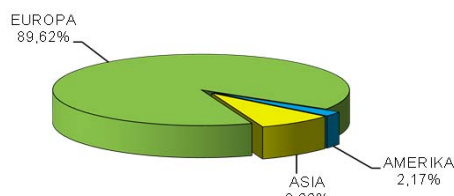
Hodnota DDJ

Aktuálna hodnota DDJ	0,040599	Modifikovaná dĺžka	3,02
Počiatková hodnota DDJ	0,033194	dlhopisových a peňažných investícií	

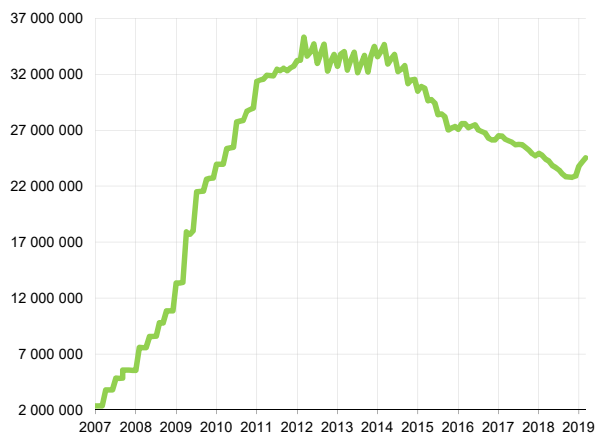
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1.4.2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

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

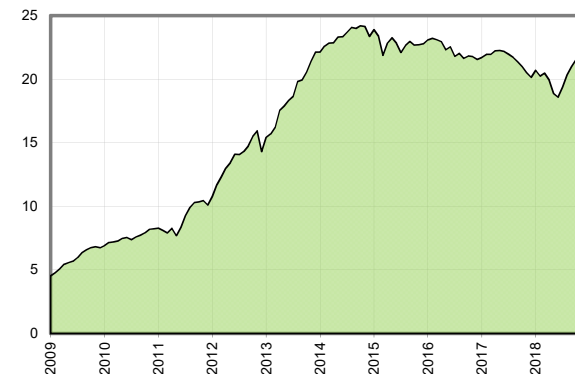
Názov	Mena	Podiel
1 iShares Core Corp Bond	EUR	8,82%
2 iShares Eur Corp Bond 1-5	EUR	8,26%
3 INDON 6/2023	EUR	4,42%
4 PKNPW 6/2023	EUR	4,37%
5 FREGR 2/2024	EUR	4,35%
6 ZAPAEN 10/2023	EUR	3,89%
7 iShares Corp Bond BBB-BB	EUR	3,34%
8 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	3,02%
9 GAZPRU 11/2023	EUR	2,69%
10 CEZCP 4/2025	EUR	2,54%
11 CPIPGR 10/2024	EUR	2,54%
12 RURAIL 3/2023	EUR	2,32%
13 ABESM 6/2023	EUR	2,32%
14 BULENR 8/2021	EUR	2,27%
15 CROATIA 5/2022	EUR	2,27%

Údaje o geografickom riziku fondu**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu**

[v €]

**Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ**

[v % netto]



Upozornenie: Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie výplat 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.