

**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** Slovenská sporiteľňa a.s.

**30.11.2019**

**Komentár portfólio manažéra**

Začiatkom mesiaca pokračovala dobrá nálada, keď ju potiahli vraj sľubne sa vyvíjajúce obchodné rokovania medzi USA a Čínou, ďalej vcelku dobrá výsledková sezóna a napokon aj niektoré dobré makročísla. Akciový index S&P 500 sa prvýkrát v histórii dostal nad 3100 bodov, od začiatku roka „získal“ už 25 %. Rastie index Stoxx 600, najviac od roku 2015 a od začiatku roku 2019 je vyššie o 20 %. Za dobrou náladou stojí postupne miznúci strach z recesie, investori sa spoliehajú ďalšie znižovanie úrokových sadzieb ÚS v USA a pomaly si zvykajú aj na „nový normál“ pokračujúcej americko - čínskej obchodnej vojny. Akciám pomohla nahor aj výsledková sezóna za 3Q, ktorá dopadla nad očakávania dobre. Avšak ceny akcií rástli v novembri rýchlejšie ako zisky, a tak sú teraz akcie veľmi „drahé“. Makroekonomické čísla boli zmiešané, ale tentoraz si trh vybral „tie lepšie“. Európska komisia aktualizovala prognózu vývoja ekonomiky EMÚ do roku 2021. V žiadnej neočakáva recesiu, dokonca každá by mala rásť v každom roku aspoň 1 % tempom okrem Nemecka a Talianska. Čo je v celku optimistický obraz. Tiež nikto z analytikov oslovených agentúrou Bloomberg neočakáva v roku 2019 a 2020 recesiu v USA a vo Francúzsku; a len veľmi málo z nich očakáva recesiu v ďalších veľkých ekonomikách - v Nemecku, Taliansku, UK a Japonsku. Pozitívne sa na ocenení portfólia prejavil pokles rizikových prirážok dlhopisov v EUR aj USD a rast akciových trhov.

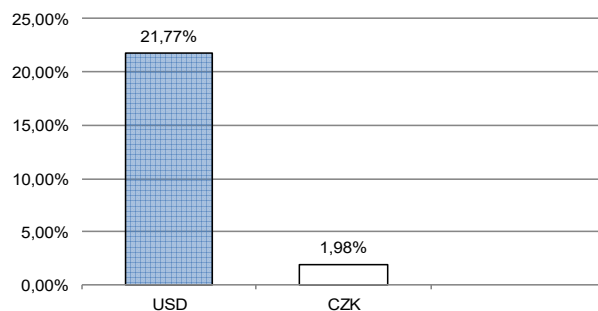
[RP - rizikové prirážky, ÚS - úroková sadzba, EMU - európska menová únia, EK - európska komisia]

**Hodnota NAV v EUR** 26 857 528  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,040646  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

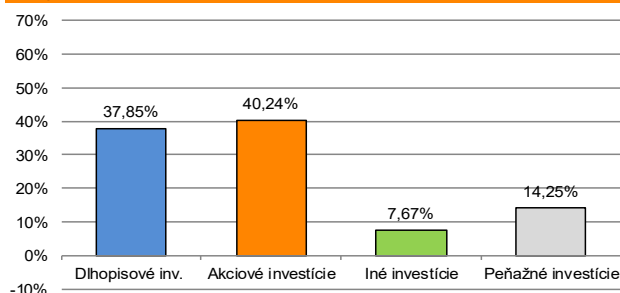
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 1,78

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.

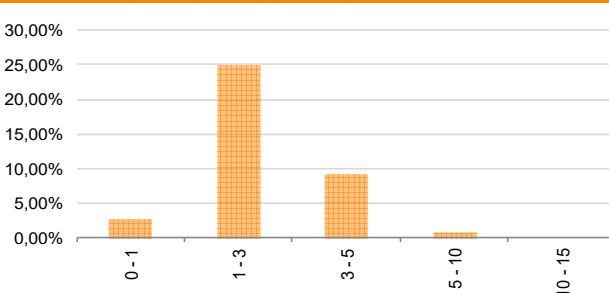
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



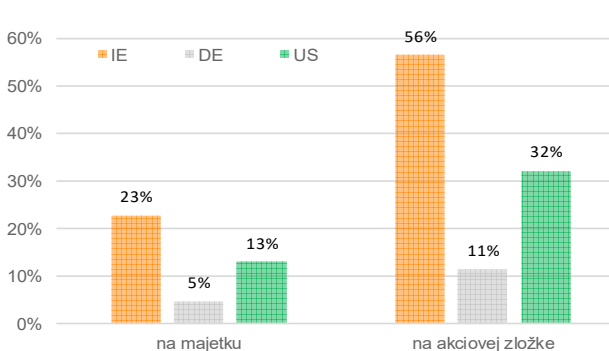
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



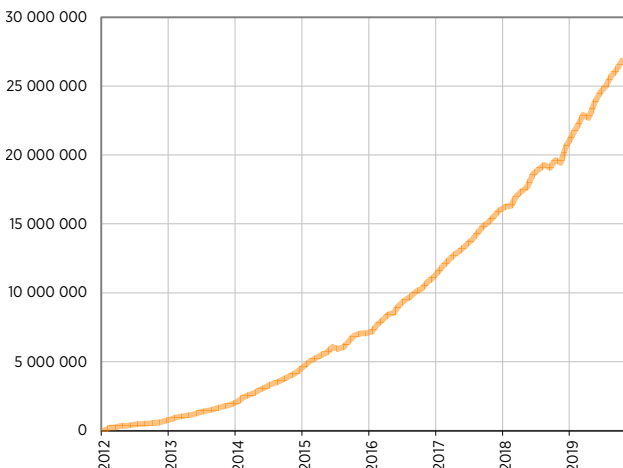
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares MSCI World	EUR	10,51%
2 iShares Eur HY Corp Bond	EUR	6,13%
3 iShares EURO Div UCITS	EUR	5,46%
4 db x-trackers S&P500	EUR	5,03%
5 iShares Euro STOXX 50	EUR	4,60%
6 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	3,60%
7 db Physical Gold EUR H	EUR	3,19%
8 CPIGR 10/2024	EUR	2,34%
9 iShares MSCI All Country Asia ex-Japan	USD	2,12%
10 SAZKA 9/2024	CZK	1,98%
11 ENGPOR 12/2022	EUR	1,97%
12 ETFS Physical Silver	EUR	1,95%
13 SDFGR 7/2024	EUR	1,93%
14 LDOIM 6/2024	EUR	1,92%
15 Amundi Eur HY Liquid Bond iBoxx	EUR	1,88%

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

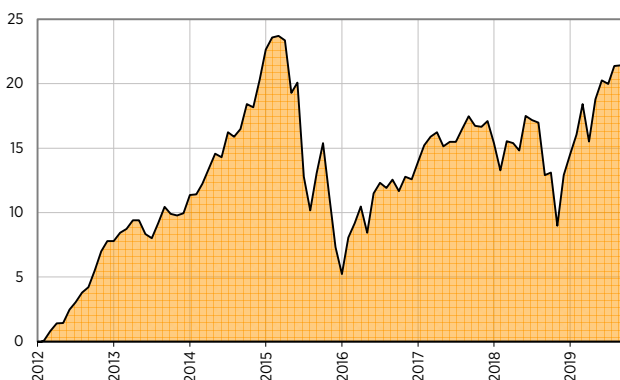


**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**



**Výnos fondu od začiatku evidencie DDJ [ v % netto ]**

**Upozornenie:** Údaje o výnosoch fondu uvedené v grafe sa môžu v dôsledku rôznej výšky a frekvencie príspevkov odlišovať od zhodnotenia finančných prostriedkov 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.