

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 Slovenská sporiteľňa a.s.

30.11.2019

Komentár portfólio manažera

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 miznúcí 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 ekonomik EMÚ do roku 2021. V žiadnej neočakáva recesiú, 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 recesiú v USA a vo Francúzsku; a len veľmi málo z nich očakáva recesiú 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.

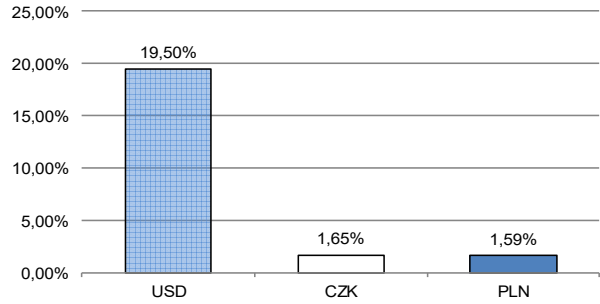
[RP-rizikové prirážky, ÚS-úroková sadzba, EMU - európska menová únia, EK - európska komisia]

Hodnota NAV v EUR 310 053 116
Aktuálna hodnota DDJ 0,041721
Počiatková hodnota DDJ 0,033194

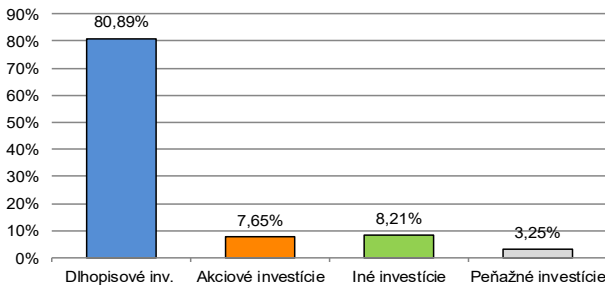
Modifikovaná dĺžka dlho -
pisových a peňažných in -
vestícií 3,95

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 evidenciou DDJ od 1.6.2009.

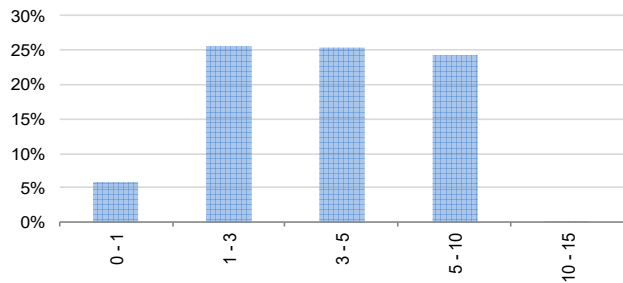
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



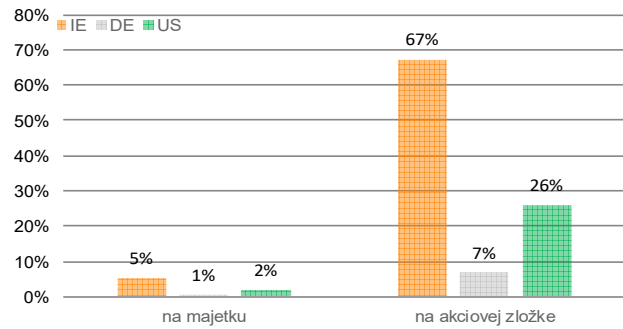
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



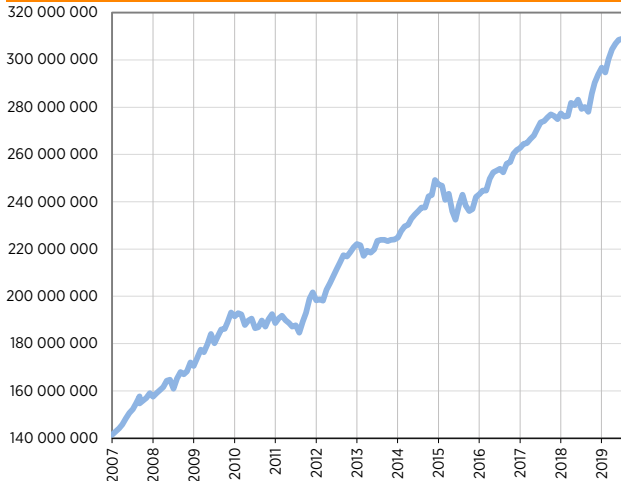
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	5,69%
2 iShares Eur HY Corp Bond	EUR	5,01%
3 iShares Eur Corp Bond 1-5	EUR	3,41%
4 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,17%
5 db Physical Gold EUR H	EUR	3,09%
6 iShares Eur Corp Bond BBB-BB	EUR	2,96%
7 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	2,33%
8 EDF 4/2030	EUR	2,29%
9 iShares MSCI World	EUR	2,06%
10 iShares Core Eur Corp Bond	EUR	2,00%
11 INDON 7/2025	EUR	1,85%
12 ENELIM 6/2027	EUR	1,81%
13 DT 6/2030	USD	1,78%
14 CZGB 10/2023	CZK	1,65%
15 EIB 5/2024	PLN	1,59%

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

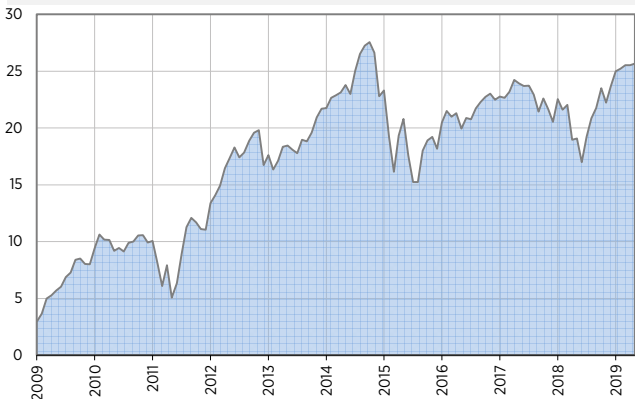


Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



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.