

**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.

**31.12.2019**

**Komentár portfólio manažera**

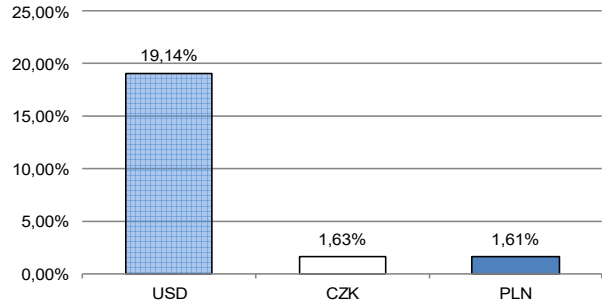
Rástli akcie po celom svete a uzavreli tak jeden z najúspešnejších rokov vôbec. Zarobili všetky dôležité národné akciové indexy, S&P 500 +3% a za celý rok +29%, Stoxx 600 +2% a za rok +23%. Zasadal FED no ÚS nemenil. Pochválil dobrý vývoj na trhu práce, nepochválil zlý vývoj podnikových investícií a slabý export. Po prekvapivom trojnásobnom znížení ÚS v priebehu 3M z 2,50 % na 1,75 %, v najbližšom polroku väčšina neočakáva zmenu ÚS. Trh ovplyvňovali najmä dva faktory. Prvý, hlavné ekonomiky sa všeobecne stabilizujú a prepád do recesie sa nateraz nekoná. V USA pretrváva silný trh práce, doteraz slabý článok tamtojšej ekonomiky - priemyselná produkcia - sa postupne stabilizuje. Inak by zasiahol FED. Európske čísla sú horšie, ale aj tam sú niektoré predstihové indikátory vcelku pozitívne. Stále zle sa darí aj nemeckému priemyslu, klesá nielen produkcia, ale aj objednávky a dôvera. Horšie čísla vykazuje aj Taliansko. Výnosy talianskych ŠD klesli, keď sa vláda rozhodla zachrániť skrachovanú banku Popolare di Bari. Taliansko sa však ďalej motá na okraji ekonomickej priepasti, posledná priemyselná produkcia a aj priemyselné objednávky medziročne klesali. Zmenu menovej politiky ECB nepripadlo ani prvé zasadnutie pod vedením novej guvernérky Lagardeovej - ECB bude pokračovať v nízkych ÚS a aj v mesačnom nakupovaní CP za 20 mld. EUR. Lagardeová vidí stabilizáciu ekonomiky EMU (rastú úvery, rastie aj zamestnanosť a mzdy), ale nízka inflácia pretrvá. Čína spomaluje, ale „kontrolovane“ a „tvrdé prístátie“ nie je na programe. Druhý faktor sú obchodné rokovania Čína - USA. Dohoda nie je zmluvne potvrdená, ale napätie sa v poslednom čase uvoľnilo. 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, ŠD-štátny dlhopis]

**Hodnota NAV v EUR** 311 988 621  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,041751  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194

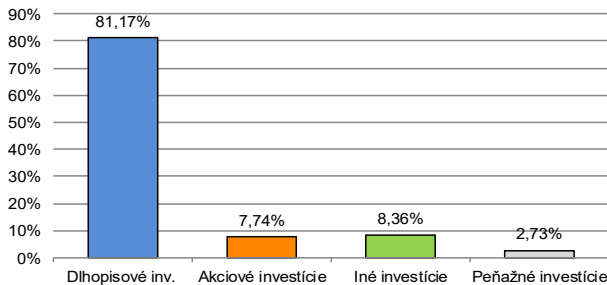
Modifikovaná dĺžka dlho -  
pisových a peňažných in -  
vestícií 3,91

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.

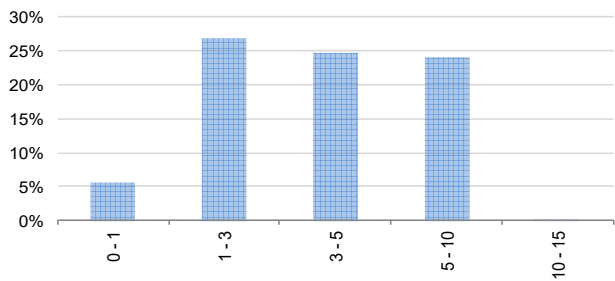
**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien**



**Údaje o trhovom riziku fondu**



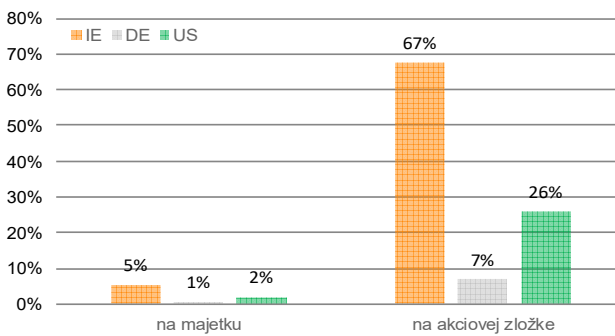
**Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti**



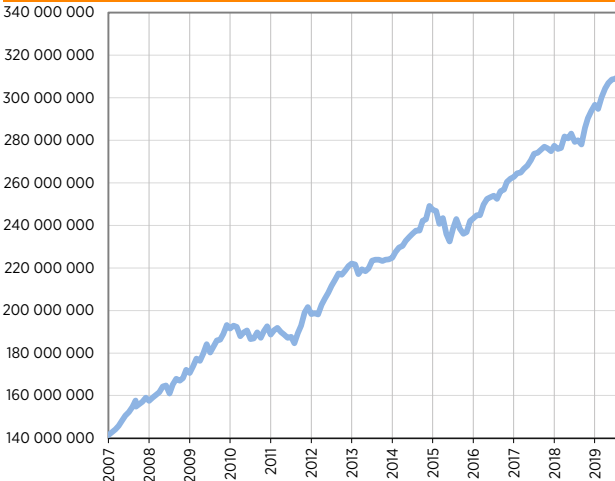
**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	5,66%
2 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	5,04%
3 iShares EUR Corp Bond 1-5	EUR	3,39%
4 db Physical Gold EUR H	EUR	3,17%
5 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,08%
6 iShares EUR Corp Bond BBB-BB	EUR	2,95%
7 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	2,28%
8 EDF 4/2030	EUR	2,25%
9 iShares MSCI World	EUR	2,09%
10 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	1,99%
11 INDON 7/2025	EUR	1,85%
12 ENELIM 6/2027	EUR	1,80%
13 DT 6/2030	USD	1,68%
14 CZGB 10/2023	CZK	1,63%
15 EIB 5/2024	PLN	1,61%

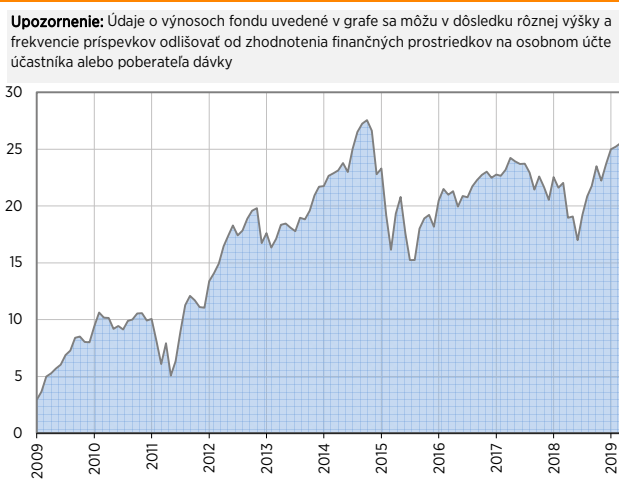
**Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**



**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.