

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 **223 898 770 EUR**

Hodnota DDJ	Durácia	
Aktuálna hodnota DDJ	0,039320	Durácia 4,81
Počiatková hodnota DDJ	0,033194	Mod. durácia 4,57

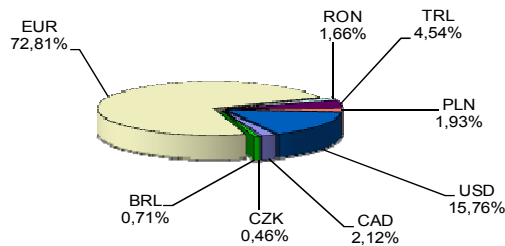
Komentár portfólio manažéra

CB si robili srandu z investorov po celom svete. Najprv to bola BoJ, ktorá doteraz taktiež nič nedosiahla svojou extra uvoľnenou politikou (tá trvá presne rok) a inflácia zostáva stále v nedohľadne. Keď to nefunguje, treba toho robiť ešte viac a tak sa pravdepodobne rozhodne pre ešte väčšie QE. Podobne bol na tom aj FED. Celé leto sa šepkalo o taperingu a FT si boli na 100 % isté, že na septembrovom zasadnutí FED zníži QE o 15 mld. USD mesačne. To sa nestalo a FED sa vyjadril, že on nie je povinný robiť to, čo od neho FT očakáva a je sám sebe pán. Odvtedy sme videli každý týždeň zmiešané očakávania, kedy reálne príde tapering. Centrálni bankári sa vyjadrovali v tlači a každý snáď povedal niečo iné. FT tak naozaj netušia, kedy to príde a pocity sú zmiešané. Zápisnica z októbrového zasadnutia ale naznačila, že „Taper likely in coming months“. Investori si to tak vyložili, že to bude práve už v decembri a videli sme silu dolára a prepád komodít, rovnako aj akcií. Vo FEDE to majú naozaj pomiešané a očividne ani sami nevedia, kedy a ako to spraviť. Najväčším srandistom bol však jednoznačne Draghi z ECB. Povedal, že ECB už zvažuje zápornú depozitnú sadzbu. EURUSD okamžite spadol o 70 bodov. Na druhý deň toto vyhlásenie dementoval. EURUSD tak spravil 70 bodov nahor. Ceny sú manipulované práve CB a tie si očividne robia, čo sa im chce. [FED - americká centrálna banka, FT – finančné trhy, CP – cenné papiere; tapering – zníženie QE; CB – centrálna banka/y; BoJ – Bank of Japan]

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.

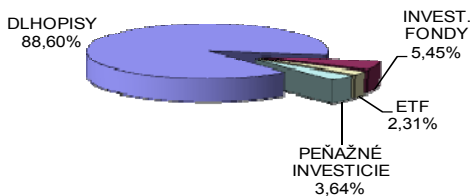
Údaje o menovom riziku fondu

Podiel mien na majetku fondu k 29.11.2013



Údaje o trhovom riziku fondu

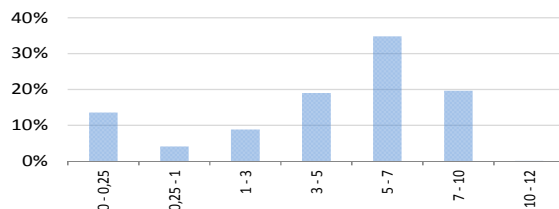
Trhové riziko fondu k 29. 11. 2013



Prehľad podielu nezabezpečených mien

EUR/TRL	4,54%	EUR/USD	15,76%	Spolu
EUR/USD	15,76%	EUR/PLN	1,93%	
EUR/RON	1,66%	EUR/CAD	2,12%	27,18%
EUR/BRL	0,71%			
EUR/CZK	0,46%			

Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



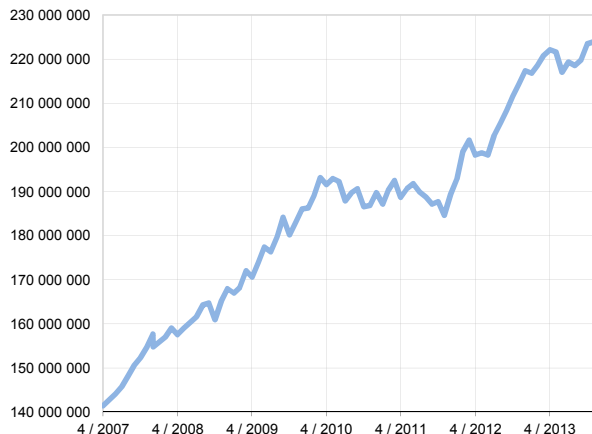
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 JTFIGR 6/2015	EUR	6,80%
2 PL HBRAEVIS	EUR	4,35%
3 DB FRN 9/2015	EUR	3,67%
4 ENELIM 4/2023	EUR	3,32%
5 MOLHB 4/2017	EUR	2,81%
6 PETBRA 3/2022	EUR	2,57%
7 SG 10/2017	EUR	2,55%
8 DB 6/2015	EUR	2,48%
9 GASSM 4/2022	EUR	2,43%
10 POL GB 10/2020	PLN	1,93%
11 RABOBK 1/2014	TRY	1,95%
12 ELEPOR 9/2020	EUR	1,89%
13 GLENLN 9/2020	EUR	1,87%
14 LUKOIL 9/2020	USD	1,79%
15 GAZPRU 3/2020	EUR	1,78%

Údaje o geografickom riziku fondu

Brazília	1,11	Maďarsko	2,81 %
Belgicko	1,89	Nemecko	6,87 %
Česko	7,10	Portugalsko	0,95 %
Čierna hora	0,98	Poľsko	2,59 %
Dánsko	0,00	Rakúsko	2,41 %
EIB, IBRD	3,76	Rumunsko	1,86 %
Francúzsko	4,43	Rusko	4,57 %
Grécko	0,00	Španielsko	4,59 %
Holandsko	18,79	Slovensko	4,28 %
Chorvátsko	1,32	Švédsko	0,00 %
Írsko	0,19	Taliansko	7,78 %
Kajmanie ostr.	5,16	Turecko	0,07 %
Kanada	2,12	USA	1,83 %
Luxembursko	10,24	Veľká Británia	2,30 %
Spolu		Spolu	100,00 %

Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [v €]



Výnos od vzniku fondu za posledné 3 roky [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 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 nemusí dostať späť 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.