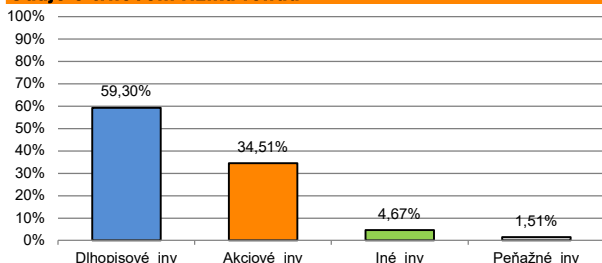


Názov DDF Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

Hodnota NAV v EUR 342 297 051
Aktuálna hodnota DDJ 0,041600
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194 **Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných in - vestícií** 4,81

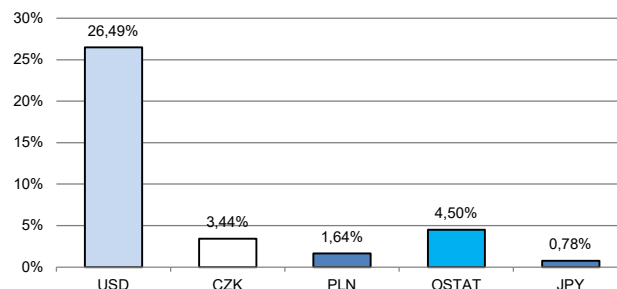
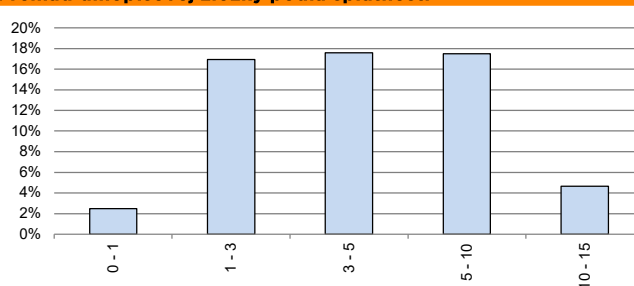
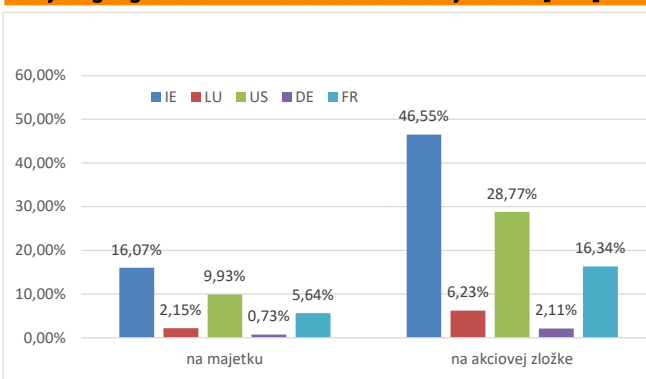
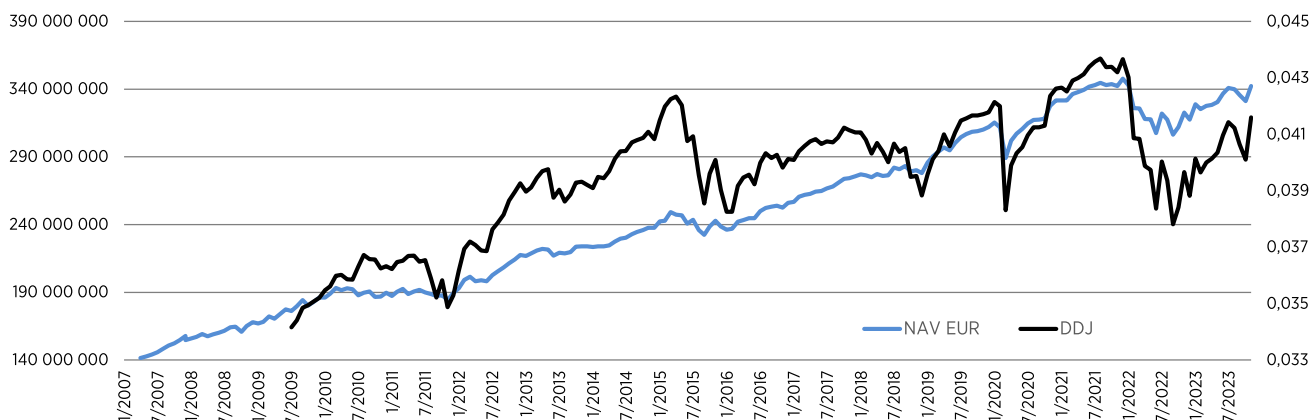
Komentár portfólio manažéra

November patril k veľmi pozitívnym mesiacom, keď vo všeobecnosti rástli ceny akcií aj dlhopisov globálne. Trh reaguje na cyklus zvyšovania sadzieb v USA aj v Európe, ktorý sa zdá, je na konci. Zvyšuje sa dokonca pravdepodobnosť na skoršie znížovanie úrokových sadzieb v budúcom roku, čo podporuje apetit kupovať aj rizikovejšie aktíva, prípadne dlhopisy s dlhšou splatnosťou. Túto skutočnosť už začal naceňovať aj dlhopisový trh v podobe klesajúcich trhových úrokových sadzieb. Rovnako klesali aj rizikové prírážky dlhopisov. V novembri boli zverejnené údaje o spotrebiteľskej inflácii, ktoré prekvapili. Inflácia klesla v USA na hodnotu 3,2% a v eurozóne dokonca na očakávanú hodnotu za november na 2,4%, čím sa výraznejšie priblížila k inflačnému cieľu centrálnej banky. Na novembrovom zasadnutí síce obe centrálne banky ponechali svoje úrokové sadzby bez zmeny, no viacerí členovia oboch centrálnych bánk sa nechali počuť, že súčasnú úrokovú sadzbu sú dostatočne vysoko, aby plnili svoju úlohu pri boji s infláciou. Okrem inflácie prekvapil aj rast HDP USA za tretí kvartál, ktorý vzrástol medziročne o 5,2%, čo je viac ako sa predpokladalo. Podobne aj iné ekonomické indikátory (PMI, ZEW) zastavili svoj pokles, niektoré dokonca začali mierne rásť. Trhy nervóznejšie reagovali akurát na pokračujúci vojenský konflikt medzi Izraelom a Palestínou. Viaceré krajiny a organizácie, ako napr. OSN vyzývajú Izrael na okamžité trvalé primerie a riešenie konfliktu mierovou cestou. Izrael naopak opakuje, že protivníkom nie je palestínsky ľud, ale islamská vojenská organizácia Hamas a ich cieľom je jej úplná likvidácia.

Údaje o trhovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	5,49%
2 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FR0014003N93	5,04%
3 ISHARES MSCI WORLD EUR-H	IE00B441G979	4,81%
4 SPDR PORT LNG TRM TRSRY	US78464A6644	4,66%
5 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	4,42%
6 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	4,26%
7 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6SJ31	4,23%
8 X S&P500 EUR	IE00BM67HW99	3,76%
9 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F8IR35	3,44%
10 Prvý realitný fond, o.p.f., IAD	SK3110000682	3,03%
11 X US TREASURIES 1D	LU0429459356	2,64%
12 CZGB 6/2032	CZ0001006233	2,49%
13 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,34%
14 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	2,00%
15 ISHARES 0-5 YR HY CORP BOND	US46434V4077	1,92%

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú 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. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.

**Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]****Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)**

Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.