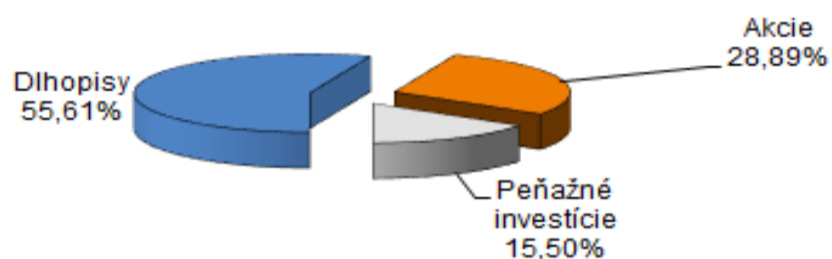


Názov DDF	Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS	STABILITA, d.d.s, a.s.
Vznik d.d.f.	1.4.2007
Depozitár d.d.f.	Slovenská sporiteľňa a.s.
Hodnota NAV	275 607 413 EUR

**Komentár portfólio manažéra**

Hlavnou udalosťou mesiaca bolo schválenie daňovej reformy v USA. Daňová reforma zamestnávala trhy aj médiá od zvolenia Trumpa za prezidenta a v decembri sa ju konečne podarilo schváliť. Predstavuje trvalé zníženie korporátnej dane z 35 % na 21 %, daňové zmeny budú pre obyvateľstvo platiť 8 rokov a mali by priniesť úľavu hlavne strednej triede, dopady však budú pre každú rodinu individuálne. FED podľa očakávaní zvýšil základnú úrokovú sadzbu o 0,25 %. FED tak rozhodol napriek tomu, že miera inflácie sa stále drží pod inflačným cieľom, ktorý bol stanovený na 2 %. Na dlhopisových trhoch tento krok vyvolal miernym nárastom výnosov (poklesom cien). Zároveň výrazne zlepšil odhad rastu ekonomiky na rok 2018. ECB tiež podľa predpokladu na svojom poslednom zasadnutí v roku 2017 nezmenila základnú úrokovú sadzbu a potvrdila zámer pokračovať v nákupoch dlhopisov z trhu v objeme 30 mld. EUR až do konca septembra 2018. Globálna ekonomika pokračovala v raste, akciové trhy poväčšine rástli avšak na konci roka sa dostavilo čiastočné vyberanie ziskov. Euro posilnilo oproti väčšine mien sveta. Európska únia predĺžila sankcie voči Rusku o pol roka do 30. 7. 2018. V katalánskych voľbách získali väčšinu separatisti, hlasovať prišlo rekordných 82 % oprávnených voličov. Bitcoinová horúčka pokračovala a digitálne meny pútajú obrovskú pozornosť nielen investorov. Ich príbeh ďalej trvá. [FED – združenie riaditeľov bánk, supľujúcich centrálnu banku; ECB – európska centrálna banka, FT – finančný trh / trh]

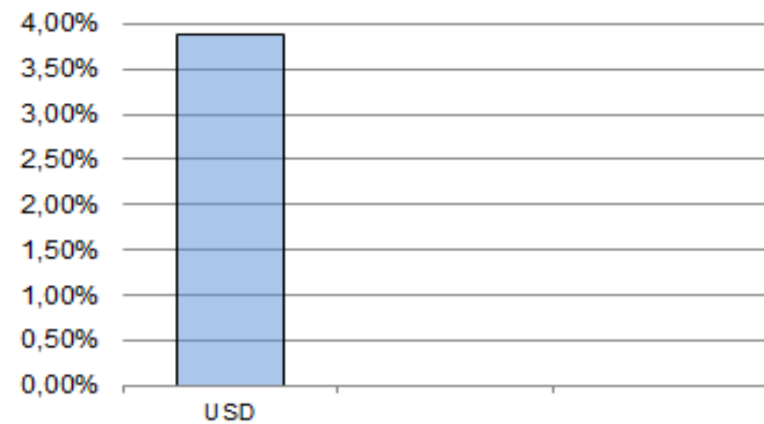
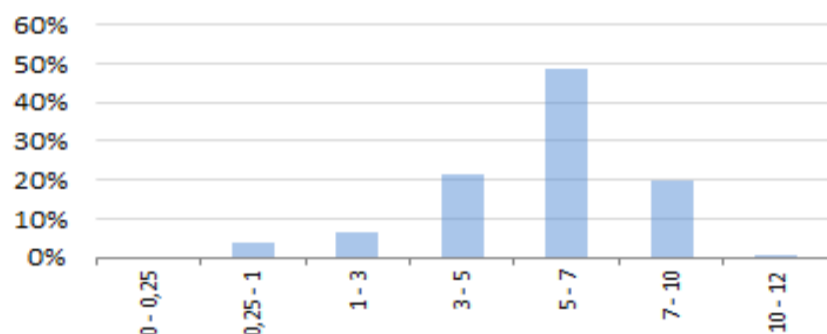
**Údaje o trhovom riziku fondu****Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	Mena	Podiel
1 iShares EURO Div UCITS	EUR	5,22%
2 FRTR 10/2025	EUR	4,75%
3 iShares Euro HY Corp Bond	EUR	4,63%
4 BNP PARIBAS FLEXI III	EUR	3,59%
5 iShares Euro STOXX 50	EUR	3,51%
6 iShares JP Morgan EM Bond	EUR	3,31%
7 iShares US Preferred Stock	USD	3,06%
8 POLAND 1/2025	EUR	2,47%
9 BGB 3/2028	EUR	2,22%
10 ROMANI 4/2024	EUR	2,14%
11 ENELIM 6/2027	EUR	2,05%
12 TITIM 9/2025	EUR	1,96%
13 EDF 4/2030	EUR	1,94%
14 DT 6/2030	USD	1,80%
15 DB Physical Gold EUR Hedged	EUR	1,67%

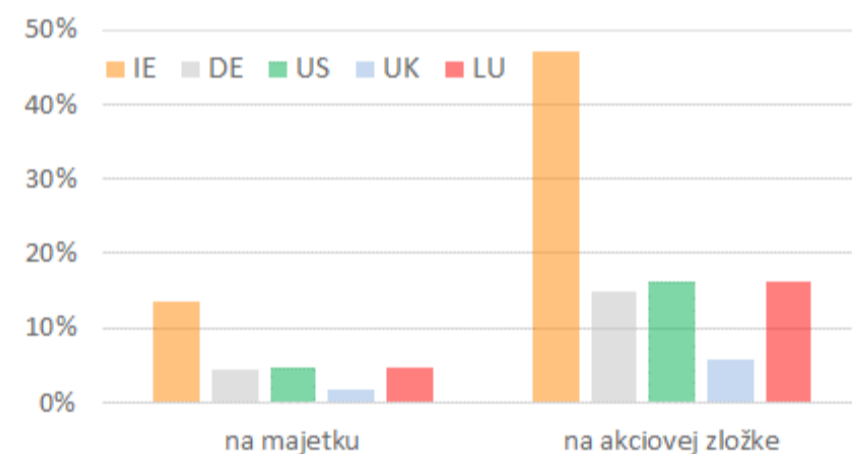
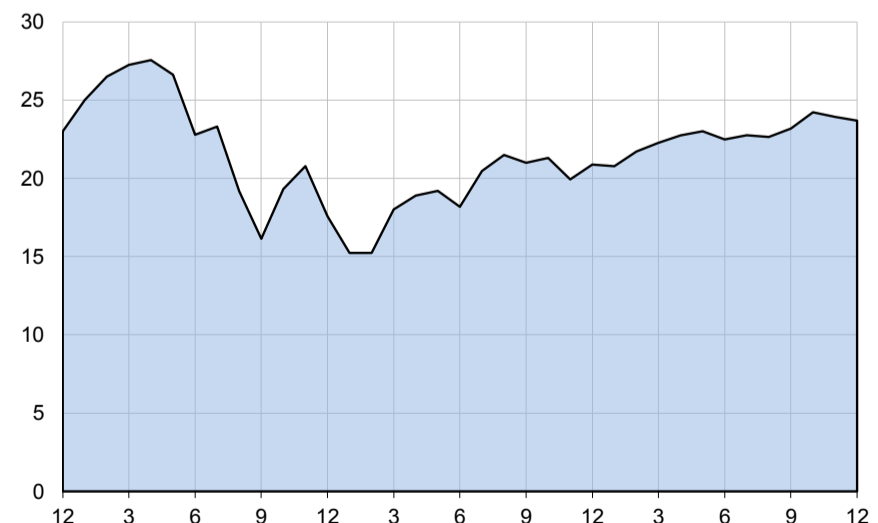
**Vývoj čistej hodnoty majetku od vzniku fondu [ v € ]**

Hodnota DDJ	Durácia
Aktuálna hodnota DDJ	0,041032
Počiatková hodnota DDJ	0,033194
Durácia	5,79
Mod. durácia	5,68

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****Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti****Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [ v % ]**

Írsko	13,57	USA	4,69
Nemecko	4,31	LU	4,65
		UK	1,67

**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.