

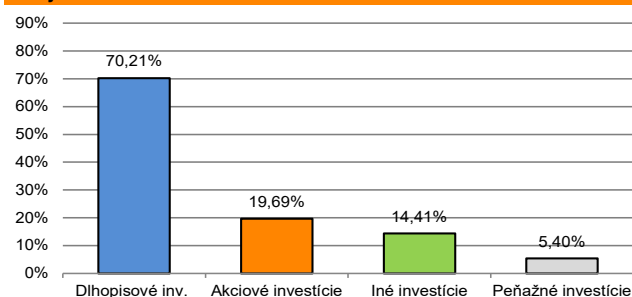
**Názov DDF** Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

**Hodnota NAV v EUR** 317 510 137  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,039362  
**Počiatočná hodnota DDJ** 0,033194  
 Modifikovaná dĺžka dlho-pisových a peňažných investícií 3,74

## Komentár portfólio manažéra

Účastníci FT na začiatku mesiaca posudzovali makro-ekonomické správy naopak – dobré boli zlé, lebo znamenali ďalšie zvyšovanie ÚS a zlé správy boli dobré, lebo znamenali, že FED veľmi prísny nebude. Zároveň sa obávali recesie a vyčkávali, kým sa inflácia dostane na vrchol. Makrosprávy boli zmiešané, no tie najdôležitejšie boli príliš optimistické, aby zastavili zvyšovanie ÚS. Uprostred mesiaca prišlo upokojenie a RP na dlhopisoch zo špekulatívneho pásma klesli o viac ako 40 bodov (pri poklese výnosu cena dlhopisov rástla). Údaje z trhu práce napovedali, že FED neprestane so zvyšovaním ÚS, pretože pracovný trh je „až príliš silný“ a inflácia si drží vysoké hodnoty (jún + 9,10 % a júl + 8,50 % Y/Y). Inflácia v Nemecku v júli stagnovala pri + 7,50 % Y/Y. V konci mesiaca účastníkov FT znepokojila aj zápisnica FEDu, kde vyjadril obavu, že zvyšovanie ÚS by mohlo byť príliš prudké. Investori zväčša predávali akciové pozície, indexy skončili s výraznými stratami. Dôvodom bolo vystúpenie šéfa FED (Jackson Hole), ktorý naznačil, že zvyšovanie ÚS bude pokračovať výrazným tempom a je nutné „bojovať“ s infláciou (8,50 % je 40 ročné maximum) aj na úkor spomalenia hospodárskeho rastu, či ochladzovania trhu práce. Na rýchlo rastúce ceny však podľa neho neexistuje rýchly liek. FED naposledy zvýšil ÚS (o 0,75 %) do pásma 2,25-2,50 %, preto sa predpokladá, že na ďalšom zasadnutí (21.9.) zvýši ÚS rovnako. ECB sa pripravovala 8.9. zvýšiť ÚS o 0,5 % – čo by mohlo spôsobiť problémy južanským krajinám (najmä Taliansku) pri splácaní svojho dlhu. Peking ÚS (na hypotekárnych úveroch) znížil, najmä aby podporil krachujúci realitný trh. CB v Austrálii, Brazílii, Indonézii a vo Veľkej Británii zvyšovali ÚS. ČNB ich nezmenila. Na ocenení portfólia sa popri pretrvávajúcich dopadoch sankcií proti Rusku negatívne prejavil rýchly rast úrokových kriviek v EUR a USD (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov), rast RP k dlhopisom a ďalší pokles akcií. [RP-rizikové príružky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby]

## Údaje o trhovom riziku fondu



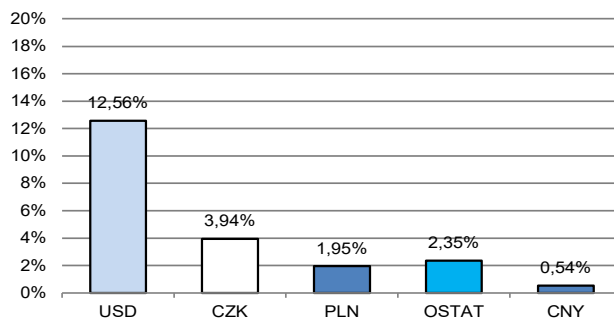
## Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	4,78%
2 iShares MSCI World EUR H	EUR	4,63%
3 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,45%
4 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	3,70%
5 CZGB 10/2023	CZK	2,54%
6 iShares Broad USD Investment G	USD	2,53%
7 iShares EUR Corp Bond BBB-BB	EUR	2,50%
8 iShares Broad USD Investment G	USD	2,42%
9 iShares 0-5 HY Corp Bond	USD	2,22%
10 Xtrackers II EUR Corp Bond	EUR	2,09%
11 GS 12/2022	EUR	1,81%
12 SPDR Short Term Corporate Bond	USD	1,76%
13 EDF 4/2030	EUR	1,73%
13 WOOD&Co Office Subfond	EUR	1,67%
15 DT 6/2030	USD	1,58%

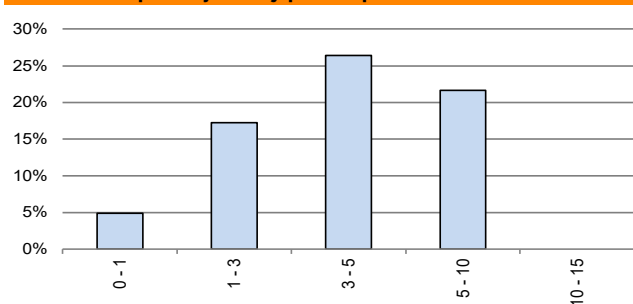
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 4. 2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s eviden-cou DDJ od 1. 6. 2009. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



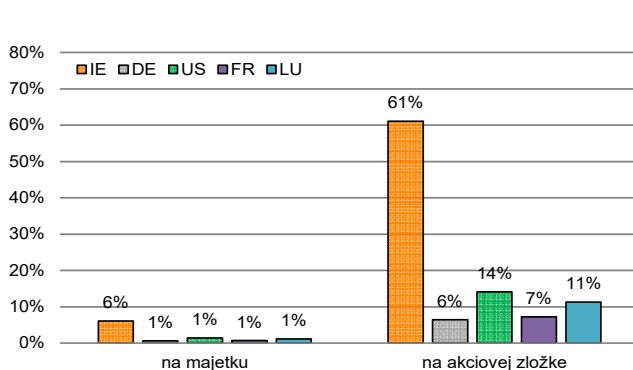
## Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



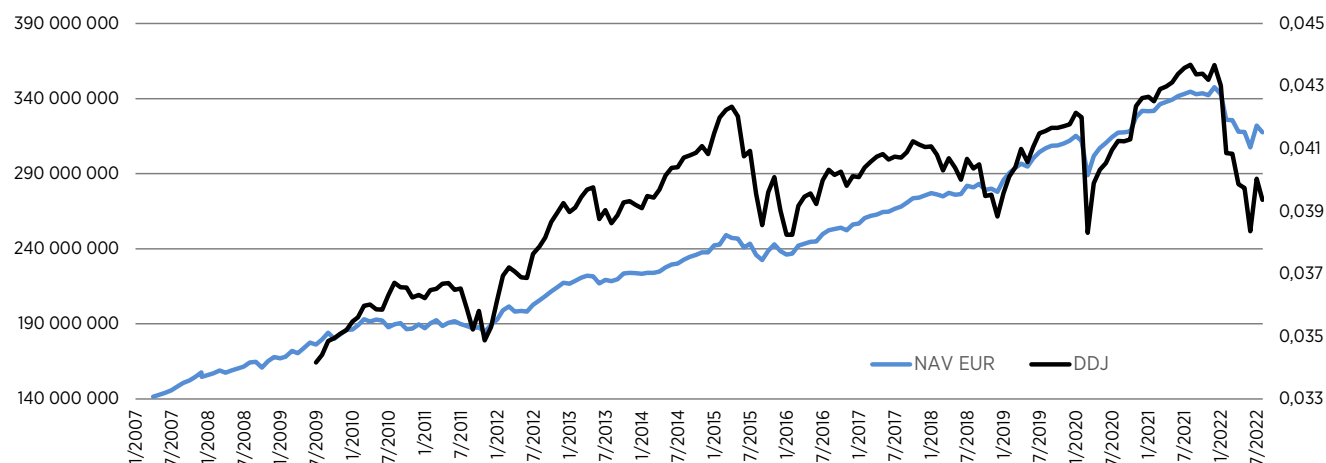
## Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



## 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.