

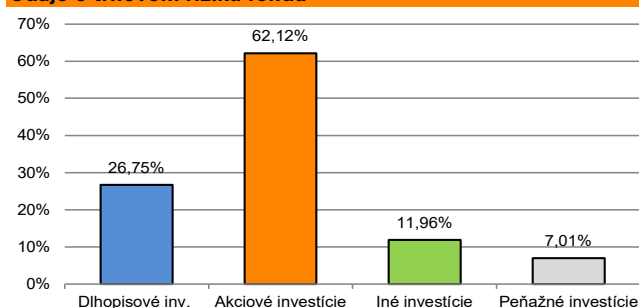
**Názov DDF** Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.2.2012

**Hodnota NAV v EUR** 45 676 944  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,042908  
**Počiatková hodnota DDJ** 0,033194  
 Modifikovaná dĺžka dlho -  
 pisových a peňažných in -  
 vestícií 2,24

### Komentár portfólia manažera

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 pretrvávajúcej 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 prirážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby]

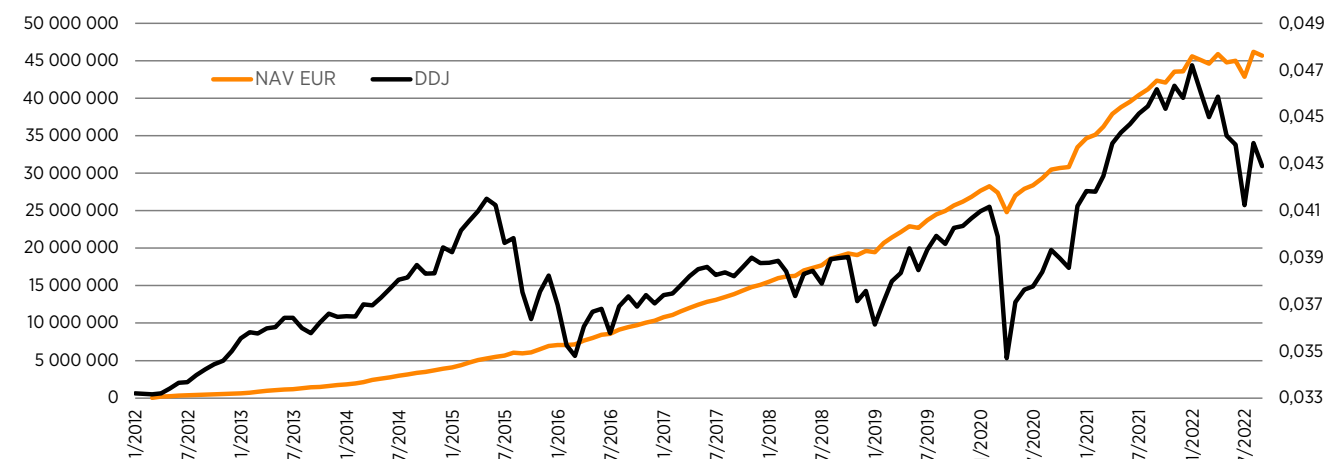
### Údaje o trhovom riziku fondu



### Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	14,30%
2 Lyxor MSCI World H	EUR	8,86%
3 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	5,75%
4 Xtrackers S&P500	EUR	4,80%
5 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,06%
6 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	3,51%
7 VanEck Morningstar Wide Moat E	USD	3,38%
8 iShares Euro Dividend UCITS ET	EUR	3,23%
9 iShares 0-5 HY Corp	USD	3,08%
10 iShares Euro STOXX 50	EUR	2,92%
11 Invesco S&P 500 High Div LowVol	USD	2,73%
12 EPHFIN 3/2025	CZK	2,43%
13 WOOD&Co Office Subfond	EUR	2,36%
14 Financial Select Sector SPDR F	USD	1,64%
15 Xtrackers IE Physical Gold ETC	USD	1,58%

### Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)

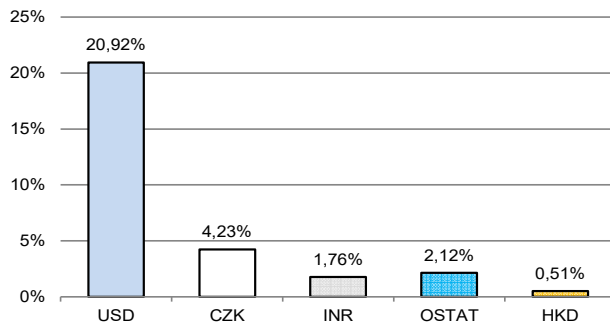


**Upozornenie:** Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

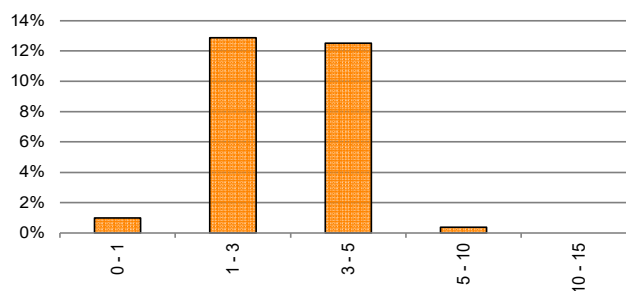
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 2. 2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidenciou DDJ od 1. 2. 2012. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



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



### Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



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

