

**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** 43 773 589  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,040625  
**Počiatočná hodnota DDJ** 0,033194  
 Modifikovaná dĺžka dlho - písových a peňažných investícií 2,86

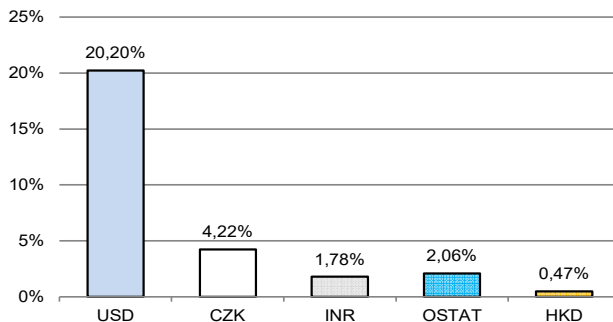
## Komentár portfólia manažera

September bol na FT jeden z najhorších mesiacov od začiatku pandémie Covid v marci 2020. Po celom svete prudko rástli výnosy (a teda klesali ceny) štátnych dlhopisov, pri podnikových dlhopisoch sa navyše výnosy zvyšovali ešte o rastúcu RP, ktorá je v Európe najvyššia od roku 2012. Zároveň, v Európe je vyššia než v USA, čo sa od európskej dlhovej krízy v rokoch 2011 - 2013 nestalo. Akcie sa prepadli, hlavne v USA a v rozvojových krajinách. Akcie padali vo všetkých sektoroch no najmä v IT. USD voči EUR posilnil pod 1 USD/EUR. Klesali aj ceny komodít (ropa, plyn aj elektrina) a zdá sa, že energetický sektor našiel svoj vrchol. A to aj napriek tomu, že momentálne neprúdi plyn cez Nordstream 1. Zásobníky plynu v EU sa postupne plnia, no tie postačia na ani nie 20 % ročnej spotreby plynu. Najdôležitejšou udalosťou mesiaca bolo zasadnutie ECB, ktorá zvýšila ÚS o 0,75 %, čo bolo v súlade so špekulatívnym očakávaním; účastníci FT boli však nastavení na zvýšenie len o 0,50 %. Týmto zvýšením ÚS sa časť likvidity (napríklad úvery pre obyvateľstvo, hypotekárne úvery a pod.) stiahne z obehu. Hlavným dôvodom je utmiť rast inflácie aj na úkor hospodárskeho rastu EMU. Na ďalšom zasadnutí ECB by ÚS mali opäť rásť. FED pokračoval v zvyšovaní ÚS a zvýšil ÚS o 0,75 % na 3,25 % a vo svojej prognóze vidí ich vrchol na 4,75 % v roku 2023. Celková inflácia v USA v auguste tak síce klesla z júlových 8,5 % na 8,3 % Y/Y, ale trh čakal pokles až na 8,1 %. Keďže sa teraz očakáva, že FED bude pokračovať v agresívnej menovej politike, akcie sa dostali pod tlak. Na ocenení portfólia sa popri pretrvávajúcich dopadoch sankcií proti Rusku negatívne prejavil prudký rast úrokovej krivky v EUR a v USD o 60 bázických bodov (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov), rast RP u podnikových dlhopisoch v EUR aj v USD a prudký pokles cien akcií. [RP-rizikové prirážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálny banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD-štátne dlhopisy, CB-centrálna banka, EMU-Európska menová únia].

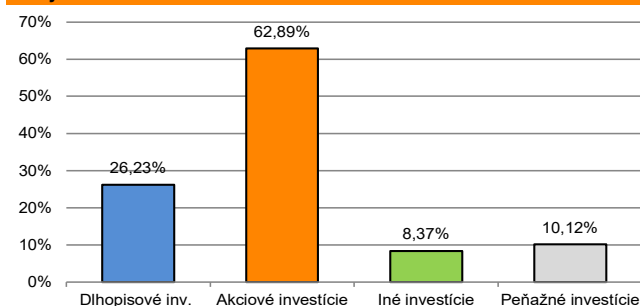
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 2. 2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 2. 2012. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



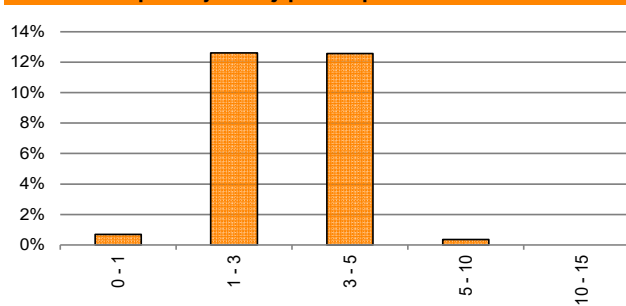
## Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



## Údaje o trhovom riziku fondu



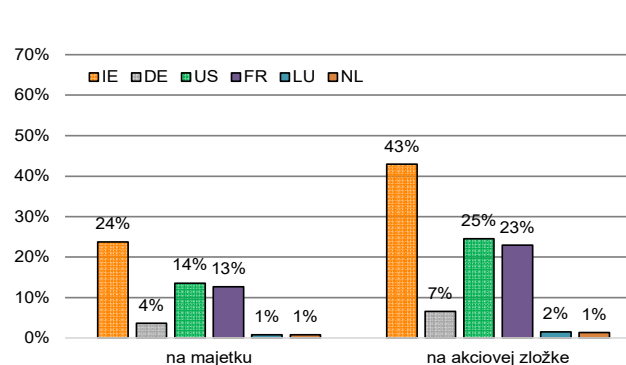
## Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



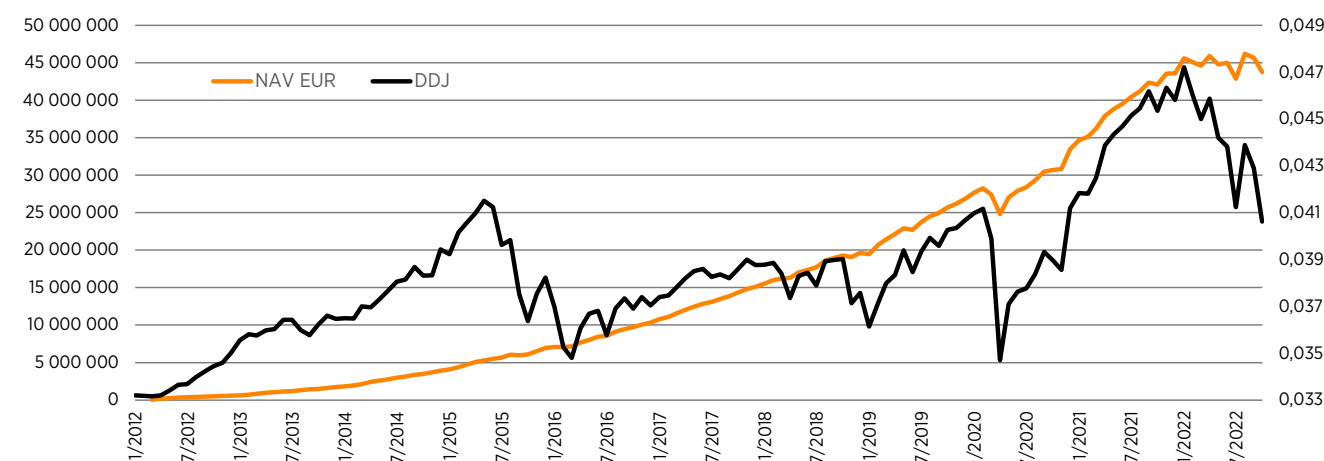
## Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	Mena	Podiel
1 Shares MSCI World EUR H	EUR	13,79%
2 Lyxor MSCI World H	EUR	8,57%
3 iShares Core EUR Corp Bond	EUR	5,83%
4 Xtrackers S&P500	EUR	4,59%
5 iShares EUR HY Corp Bond	EUR	4,08%
6 Xtrackers II EUR HY Corp Bond 1-3	EUR	3,63%
7 Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	3,42%
8 VanEck Morningstar Wide Moat E	USD	3,26%
9 iShares 0-5 HY Corp	USD	3,22%
10 iShares Euro Dividend UCITS ET	EUR	3,16%
11 iShares Core EURO STOXX 50 UCI	EUR	2,82%
12 Invesco S&P 500 High Dividend	USD	2,60%
13 WOOD&Co Office Subfond	EUR	2,46%
14 EPHFIN 3/2025	CZK	2,45%
15 Xtrackers IE Physical Gold ETC	USD	1,64%

## 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.