

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 328 887 943
Aktuálna hodnota DDJ 0,040133
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194
 Modifikovaná dĺžka dlho - pisových a peňažných in - vestícií 4,19

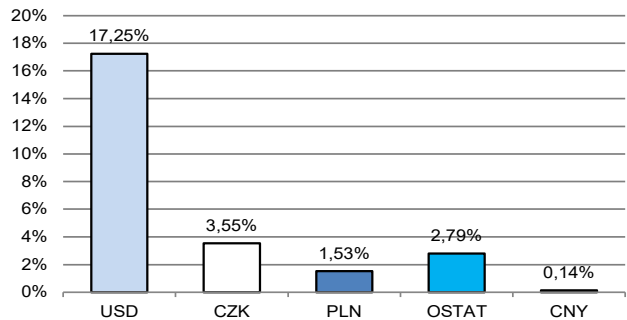
Komentár portfólio manažéra

Rok 2023 začal pre investorov do dlhopisov a akcií veľmi dobre, horšie pre investorov do komodít (bez zlata). Klesli výnosy dlhopisov (a narástli ich ceny), klesli RP k výnosom podnikových dlhopisov. Akcie rástli na hlavných trhoch a vo väčšine sektorov. Zdrojom dobrej nálady bol pokles inflácie v EMU za 12/2022 o viac než sa očakávalo (na 9,2% Y/Y; očakávanie 9,5%). Účastníkov FT potešil aj slabší rast miezd v USA (4,6% Y/Y; očakávanie 5,0%), lebo FED by mohol poľaviť v sprisňovaní menovej politiky. Investorov upokojila aj inflácia v USA za 12/2022 +6,5% Y/Y (11/2022 +7,1%). V Ázii bol rast akcií podporený uvoľňovaním regulácií pre technologické spoločnosti a developerské úvery, zmäčkovanie opatrení proti šíreniu pandémie Covid-19 a „otváranie“ Číny. Sezóna zverejňovania výsledkov za 4Q/2022 sa vyvíjala dobre. V SP500 zverejnila výsledky ½ podnikov a tržby +6% Y/Y, zisky stagnujú (očakávania boli horšie). V Stoxx 600 je rast tržieb aj ziskov okolo 10%, čo je oproti odhadom výrazne lepšie, výsledky zverejnila len 1/7. Pokles inflácie v EMU neznamená „automatické“ uvoľnenie menovej politiky ECB, lebo jadrová inflácia naďalej rastie a trh práce v EMU zostáva napätý (vyššie mzdy=vyšší tlak na rast cien). Miera nezamestnanosti v EMU za 11/2022 ostala na 6,5%. Ceny plynu a elektriny v Európe klesajú. V USA sa očakáva vrchol ÚS na 5% v 1Q/2023, potom pokles o 0,25% v 4Q/2023 (teraz 4,5%). V EMU sa očakáva vrchol ÚS v 2Q/2023 na 3,5% a potom až v 3Q/2024 ústup na 3,25% (teraz 2,5%). FED rovnako ako ECB zdôraznili, že vysoké ÚS musia zostať vyššie dlhší čas, aby inflácia klesla na 2% cieľ. To len potvrdzuje odhady trhu, že ÚS by mohli začať klesať v USA až vo 4Q/2023, v EMU ešte neskôr. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil prudký pokles úrokovej krivky v USD a EUR, pokles RP u podnikových dlhopisoch v EUR a USD (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rýchly rast cien akcií. [RP-rizikové prírážky, FT-finančné trhy, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, EMU-Európska menová únia].

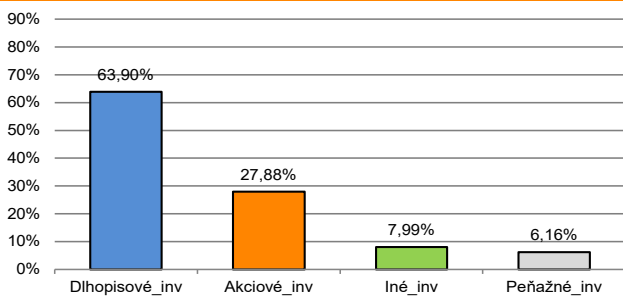
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 4. 2007). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidenciou DDJ od 1. 6. 2009. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



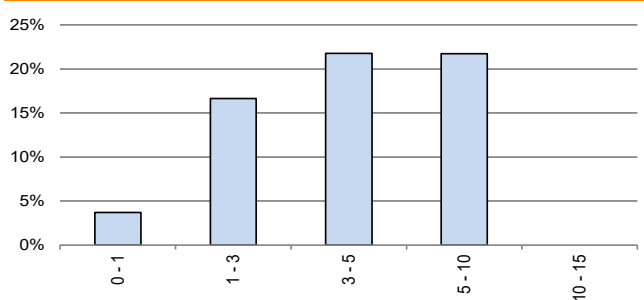
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



Údaje o trhovom riziku fondu



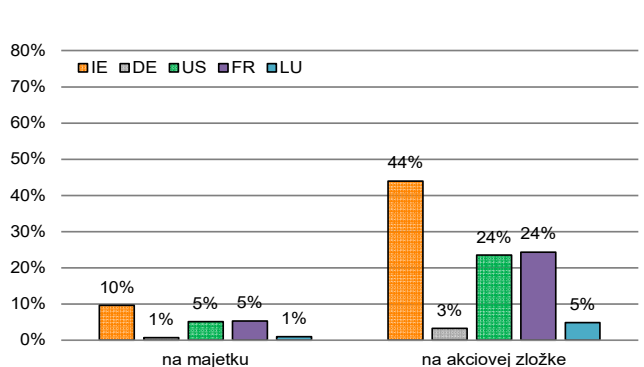
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



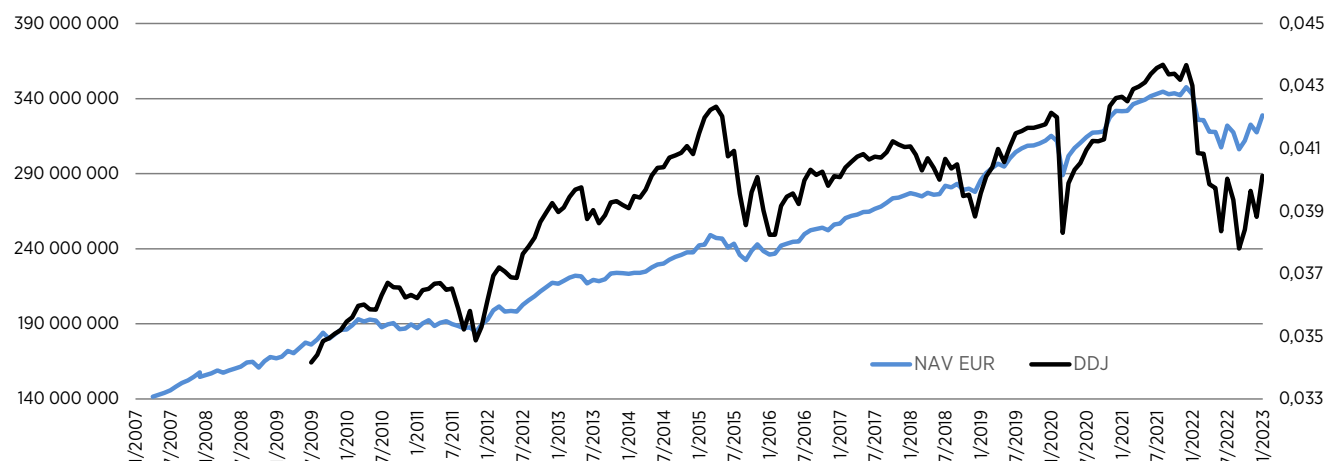
Údaje o najväčších investíciách fondu

| Názov | Mena | Podiel |
|-----------------------------------|------|--------|
| 1 Lyxor MSCI World UCITS ETF | EUR | 4,77% |
| 2 iShares MSCI World EUR Hedged | EUR | 4,58% |
| 3 iShares Global Corp Bond EUR H | EUR | 4,56% |
| 4 iShares EUR High Yield Corp Bo | EUR | 4,43% |
| 5 iShares Core EUR Corp Bond UCI | EUR | 3,54% |
| 6 Xtrackers S&P 500 UCITS ETF | EUR | 3,52% |
| 7 IAD Prvý Realitný fond | EUR | 3,05% |
| 8 iShares Broad USD Investment G | USD | 2,76% |
| 9 CZGB 6/2032 | CZK | 2,55% |
| 10 iShares EUR Corp Bond BBB-BB U | EUR | 2,43% |
| 11 Xtrackers IE Physical Gold ETC | USD | 2,42% |
| 12 iShares 0-5 Year High Yield Co | USD | 2,03% |
| 13 Xtrackers II EUR Corporate Bon | EUR | 2,02% |
| 14 SPDR Bloomberg Euro Aggregate | EUR | 1,89% |
| 15 WOOD&Co Office Subfond | EUR | 1,72% |

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.