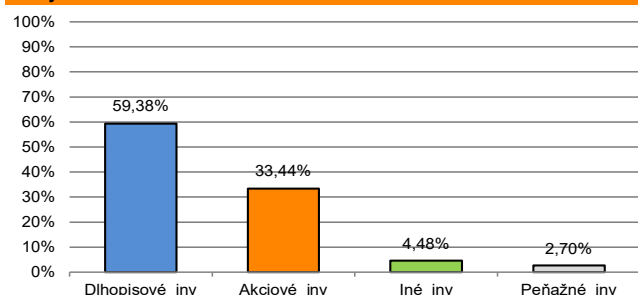


Názov DDF Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 1.4.2007

Hodnota NAV v EUR 340 776 971 **Modifikovaná dĺžka dlho-**
Aktuálna hodnota DDJ 0,041434 **pisových a peňažných in-**
Počiatková hodnota DDJ 0,033194 **vestícií** 4,19

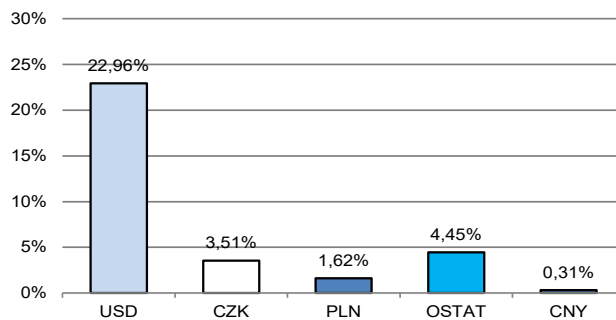
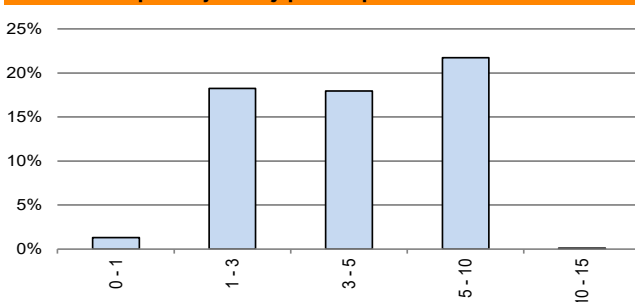
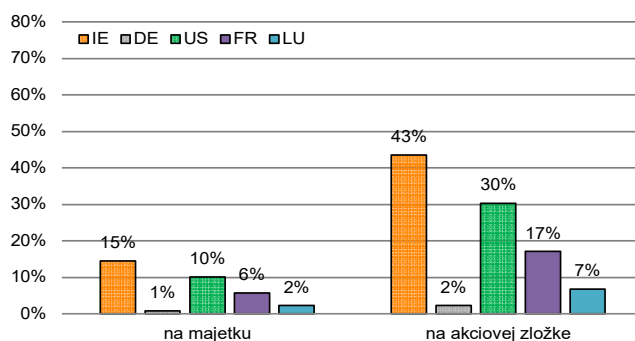
Komentár portfólia manažéra

SP500 rástol aj v júli a bol to piaty rastový mesiac po sebe. Zväčšil sa aj európsky index Stoxx 600, preň to bol druhý rastový mesiac po sebe. Investorov neodradilo ani to, že dve najväčšie CB sveta (FED, ECB) opäť zvyšovali ús. V USA je aktuálna ús 5,50 % (najviac od 2001) a v EMU 4,25 %, čím sa dotiahla na úroveň z roku 2008. Účastníci FT sa neboja vysokých ús, lebo recesia v USA zatiaľ nenastáva. Nezamestnanosť je na 3,6 %, ceny nehnuteľností opätovne rastú, spotrebiteľský dopyt neustáva. V Európe je situácia horšia. Nezamestnanosť je aj tu na minime, ale celkovo je ekonomická aktivita utlmená a v 2Q/2023 bolo Nemecko, Česko, Švédsko, Rakúsko a Lotyšsko v recesii. Aj indikátory dôvery v rôznych segmentoch ekonomiky naznačovali, že zlý vývoj v Európe bude na rozdiel od USA pokračovať. Kým cena akcií rástla, cena ŠD klesala (ich výnosy sa zvýšili a cena klesla). Dobrú náladu na FT podporovala aj prebiehajúca sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 2Q/2023. V SP500 aj v Stoxx 600 už poznáme výsledky 60 % podnikov. V SP500 zisky klesli o 3,2 % Y/Y, ale analytici očakávali pokles až o takmer 10 %. V Stoxx 600 zisky klesli o 8,4 % Y/Y, čo bolo ale o 3,9 % lepšie než očakávali analytici. Závažným testom v USA prešlo úspešne 23 najväčších bánk. Testovaných bolo aj 70 bánk v Európskom hospodárskom priestore a testom prešlo 67 z nich. Čína zaznamenala v júni piaty po sebe nasledujúci mesiac, kedy spotrebiteľské ceny klesli. Medziročná inflácia bola v júni na nule a v júli sa asi dostane do mínusu (dezinflácie). Na ocenení portfólia sa napriek malému rastu úrokovej krivky v EUR a USD, pozitívne prejavil pokles RP dlhopisov obchodných spoločností v EUR a USD (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rast akcií. [RP-rizikové prirážky, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ús-úrokové sadzby, EMU-Európska menová únia].

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

Názov	Mena	Podiel
1 Vanguard S&P 500 ETF	USD	5,49%
2 Lyxor MSCI World UCITS ETF	EUR	5,12%
3 iShares MSCI World EUR Hedged	EUR	4,89%
4 SPDR MSCI World UCITS ETF	EUR	4,43%
5 iShares Global Corp Bond EUR H	EUR	4,29%
6 iShares EUR High Yield Corp Bo	EUR	4,28%
7 iShares Broad USD Investment G	USD	4,05%
8 Xtrackers S&P 500 UCITS ETF	EUR	3,82%
9 iShares Core EUR Corp Bond UCI	EUR	3,39%
10 IAD Prvý Realitný fond	EUR	3,00%
11 CZGB 6/2032	CZK	2,56%
12 iShares Core S&P Mid-Cap ETF	USD	2,48%
13 iShares EUR Corp Bond BBB-BB U	EUR	2,35%
14 Terminovaný vklad 8/2023	EUR	2,29%
15 Xtrackers II EUR Corporate Bon	EUR	1,96%

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 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****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)**