

**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** 74 593 447 **Modifikovaná durácia dlho -**  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,054418 **pisových a peňažných in -**  
**Počiatočná hodnota DDJ** 0,033194 **vestícií** 1,91

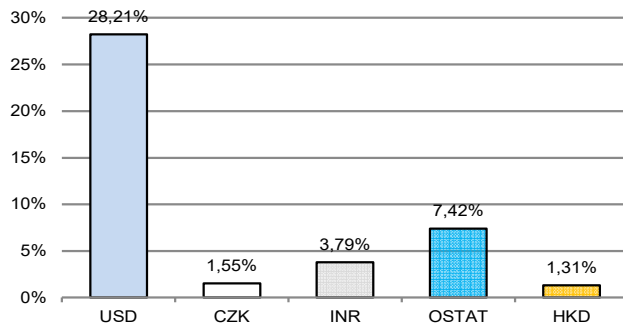
## Komentár portfólio manažéra

V decembri CB opäť znížovali ÚS a ECB ani FED neboli výnimkou. ÚS znížovala aj švajčiarska CB, tentoraz až o 0,50 %. ECB znížila ÚS tretíkrát, tentoraz o 0,25 % na 3,15 %. FED znížil ÚS tretíkrát, tentoraz tiež o 0,25 %, čím sa základná ÚS dostala do rozpätia 4,25 % až 4,5 %. Vývoj na FT bol v prvej hodine od menového rozhodnutia a pod tlakom slov guvernéra FEDu najhorší od čias Covidu-19. Dôvodom bol najmä veľmi opatrný a veľmi nečitateľný obraz správania FEDu v roku 2025. Potom však paradoxne výnosy ŠD USA a krajín EMU vzrástli, dokonca aj na krátkej splatnosti, ktorá je viac ovplyvnená očakávanými ÚS. Ochabli teda predpoklady, že CB budú rýchlo znížovať ÚS. Mierne vzrástli aj RP ku korporátnym dlhopisom v prípade emitentov horšej kvality. Pretože vyššie ÚS ich zasahujú negatívnejšie než dlhopisy emitentov s investičným ratingom. Agentúra Moody's znížila kreditný rating Francúzska a Slovensku. Súhrne za rok: nesklamali dlhopisy, veď profitovali z klesajúcej inflácie, no opäť zožali vysoké zisky akcioví investori, ale nie úplne všetci. Po výhre Trumpa raketovo rástol bitcoin a enormne rástla cena kakaa. Komoditám sa darilo približne tak ako európskym akciám, trochu lepšie sa viedlo priemyselným kovom. Na ocenení portfólia sa negatívne prejavil rast úrokovej krivky v USD a v EUR; rast RP dlhopisov obchodných spoločností s horším ratingom (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov) ale aj pokles akcií v USA. [RP - rizikové prírážky, FT - finančné trhy, CB - centrálna banka, ECB - európska CB, FED - náhrada CB v USA, ÚS - úrokové sadzby, EMU - Európska menová únia, ŠD - štátne dlhopisy].

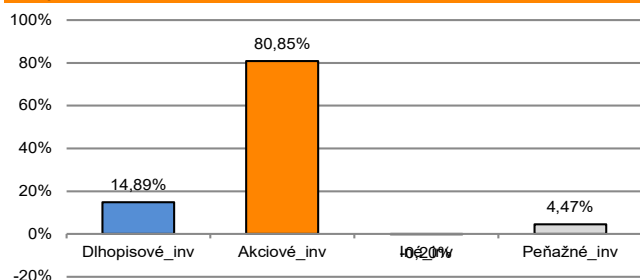
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (1. 2. 2012). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidencou DDJ od 1. 2. 2012. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



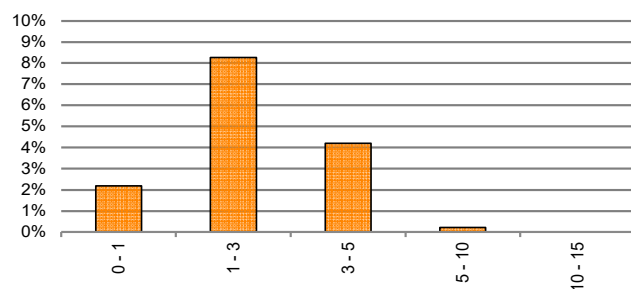
## Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



## Údaje o trhovom riziku fondu



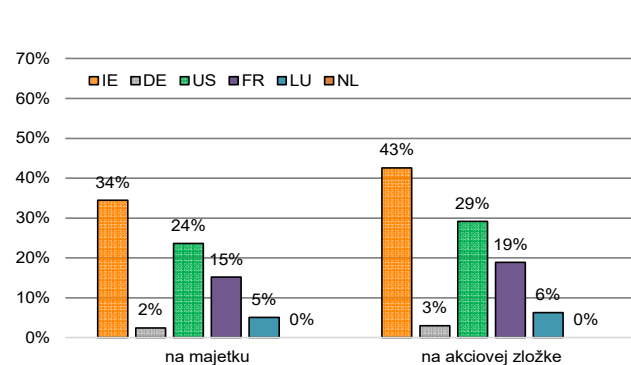
## Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



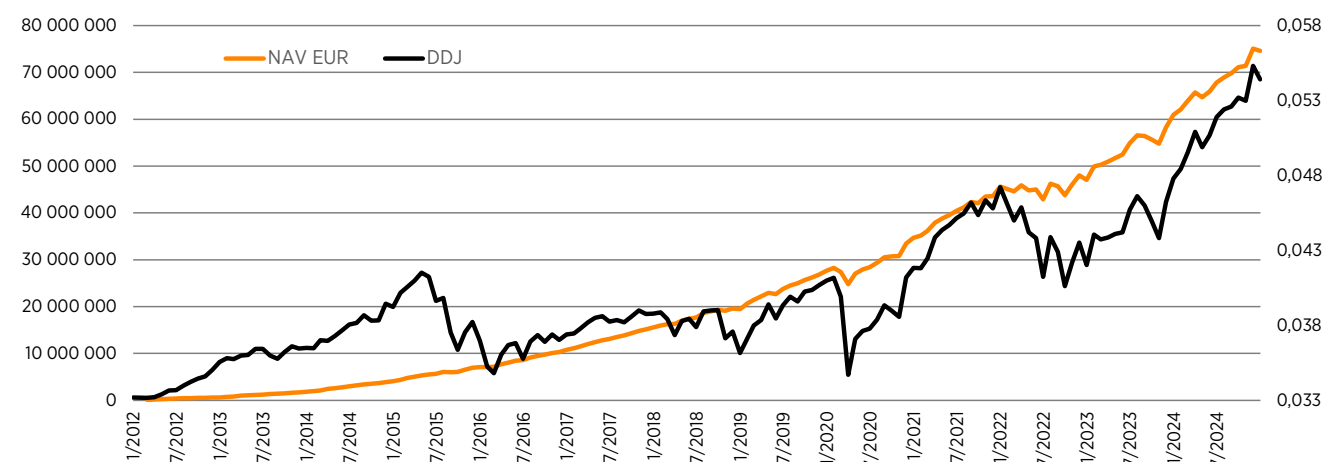
## Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKBF6H24	12,21%
2 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	9,06%
3 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FRO014003N93	7,90%
4 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGD	FRO011660927	7,34%
5 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	6,82%
6 Terminovaný vklad 1/2025		4,12%
7 VANECK MORNINGSTAR WIDE MOAT	US92189F6438	4,06%
8 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	3,81%
9 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,66%
10 VANGUARD HIGH DVD YIELD ETF	US9219464065	3,40%
11 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	3,18%
12 AMUNDI MSCI EMERG MARK	LU1681045370	3,14%
13 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	3,00%
14 ISHARES MSCI INDIA ETF	US46429B5984	2,68%
15 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	2,63%

## 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.