



STABILITA

Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

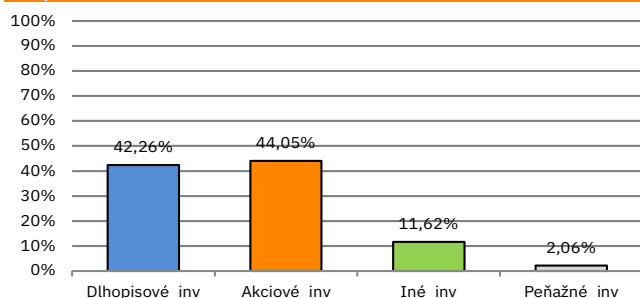
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 1.4.2007

Komentár portfólio manažéra

Júl potešil investorov AT, keď sa akciové indexy (predovšetkým v USA) posunuli k novým rekordom. Hrozby obchodných vojen resp. colné hrozby už nejaký čas nie sú tými hrozbami, za aké sa pokladali pred 4 mesiacmi. Optimizmus investorov gradoval sériou šiestich po sebe idúcich dní, kedy SP500 dosahoval maximá (YTD už 15 krát). AT k rastu nepomohla len viera trhu v colné dohody, ale aj priaznivá výsledková sezóna, zatiaľ viac než 80% spoločností reportovalo lepšie výsledky než sa čakalo. Účastníkov AT potešilo uzavretie rámcovej obchodnej dohody medzi EU a USA. Zasadala ECB, ale ÚS nezmenila. FED rozhodol o ponechaní ÚS na nezmenenej úrovni už 5. raz po sebe. Väčšina FEDu chce pred rozhodnutím o znížení ÚS počkať na ďalšie údaje. Vidno však zvyšujúcu sa rozdielnosť názorov. Časť členov si myslí, že clá budú mať len dočasný vplyv na vyššiu infláciu, a naopak, časť zdôrazňuje, že clá môžu viesť k trvalo vyššej inflácii. AT v USA sa darilo, pretože časť investorov verí, že ekonomika USA „vydrží“ kroky administratívy USA bez významného spomalenia. Napokon aj trh práce je celkom odolný. Za júl SP500 vykázal stále slušný zisk + 2,2% (YTD +7,8%) a Nasdaq + 3,7% (YTD +9,4%). Zisk DAXu bol v júli + 0,7% (YTD +20,9 %; čo je o 2 % viac ako za celý rok 2024). Výnosy dlhopisov rástli najmä na dlhšom konci, investori požadujú vyšší výnos pri dlhšej splatnosti. Dôvodom sú inflačné očakávania. Bitcoin prekonal 122 000 USD. Na ocenení portfólia sa napriek rastu RP dlhopisov a úrokovej krivky v EUR a USD (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov) pozitívne prejavil rast akcií. [RP–rizikové prirážky; AT–akciové trhy; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby; YTD–od začiatku roka]

Údaje o trhovom riziku fondu



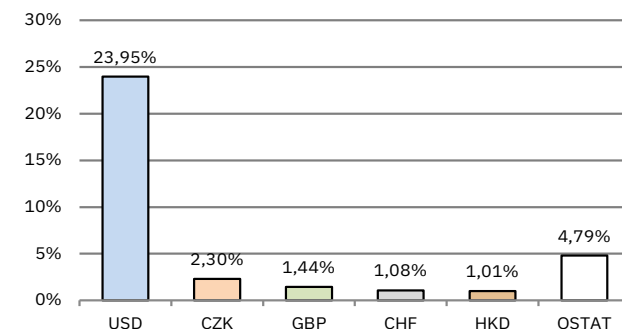
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FR0014003N93	6,13%
2 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKB6H24	5,73%
3 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	5,28%
4 IAD IFR	LU0625186423	5,01%
5 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	4,67%
6 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	4,39%
7 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	4,33%
8 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	3,94%
9 SPDR PORT LNG TRM TRSRY	US78464A6644	3,89%
10 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6SJ31	3,87%
11 X S&P 500 SWAP 5C EUR	LU2196472984	3,49%
12 VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	3,03%
13 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,47%
14 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	2,38%
15 X US TREASURY INESTIES 1D	LU0429459356	2,30%

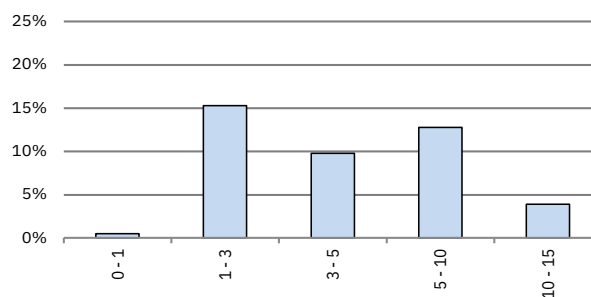
Hodnota NAV v EUR	381 553 003
Aktuálna hodnota DDJ	0,047760
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	4,72

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 eviden-cou DDJ od 1. 6. 2009. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.

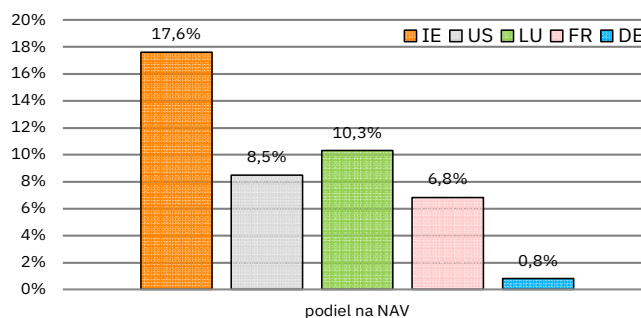
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



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)

