



STABILITA

Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

STABILITA, d.d STABILITA, d.d.s, a.s.

Slovenská spor Slovenská sporiteľňa a.s.

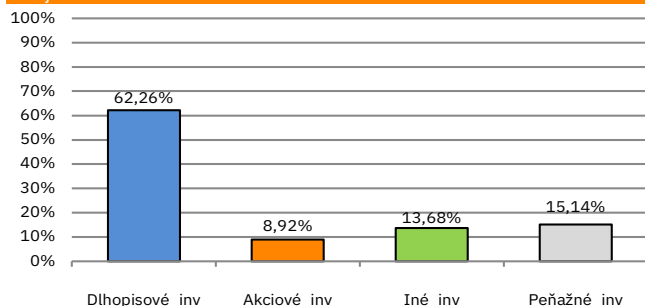
Vznik d.d.f.

19.12.2022

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 znižovaní 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]

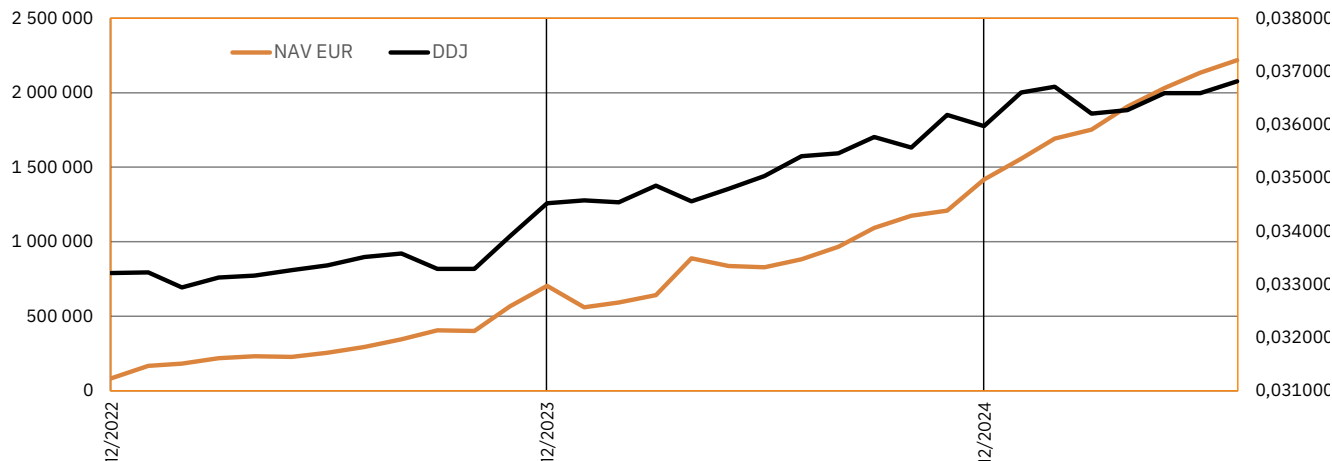
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	11,81%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	8,66%
3 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	7,89%
4 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	6,79%
5 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	6,28%
6 Termínovaný vklad 8/2025		5,49%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	5,40%
8 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	5,23%
9 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	5,17%
10 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	5,12%
11 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,99%
12 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,96%
13 Termínovaný vklad 1/2026		4,57%
14 CROATIA 6/2029	XS1843434876	4,29%
15 AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	IE000BI8OT95	4,12%

Vývoj čistej hodnoty majetku NAV od vzniku fondu (L) a vývoj hodnoty DDJ od začiatku jej evidencie (P)

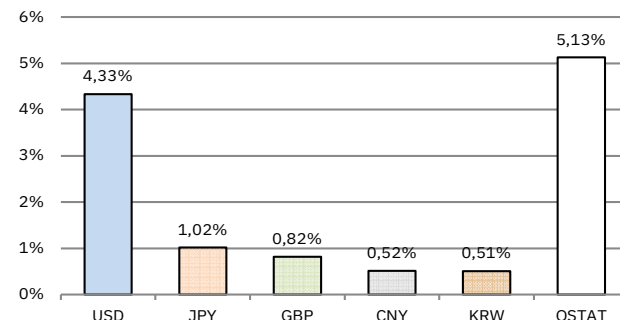


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

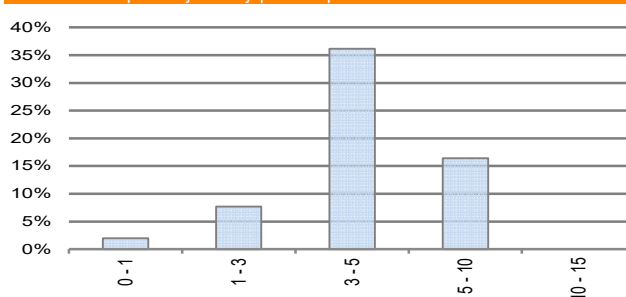
Hodnota NAV v EUR	2 220 360
Aktuálna hodnota DDJ	0,036818
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	3,71

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (19. 12. 2022). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle štatútu s evidenciou DDJ od 19. 12. 2022. 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 %]

