



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

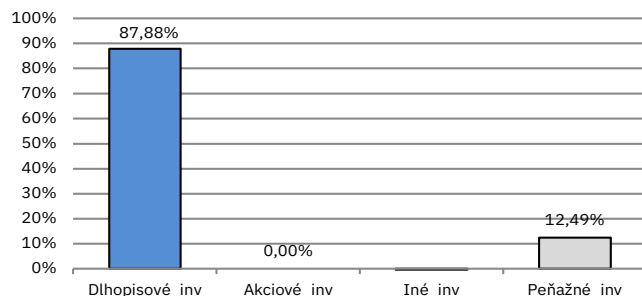
Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská sporiteľňa a.s.

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 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



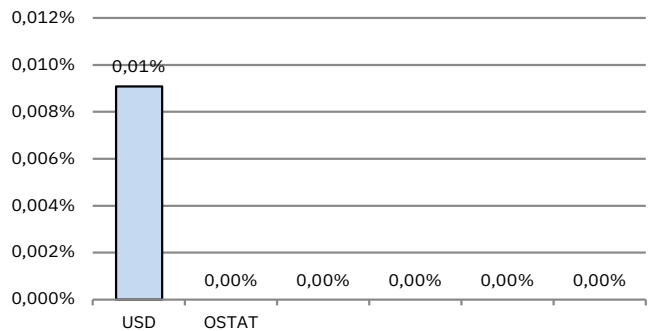
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	17,61%
2 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	9,03%
3 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	6,15%
4 FRTR 2/2030	FR001400PM68	5,33%
5 ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	5,21%
6 SLOVGB 6/2027	SK4000017380	4,23%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,22%
8 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,73%
9 SLOSP0 10/2025	SK4000017927	3,34%
10 X EUR CORP BND YIELD PLUS 1D	IE00BYPH736	3,10%
11 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	2,97%
12 PHILIP 2/2029	XS2104985598	2,92%
13 MEX 4/2029	XS1054418600	2,57%
14 INDON 2/2027	XS2100404396	2,51%
15 ROMANI 9/2028	XS2689949399	2,30%

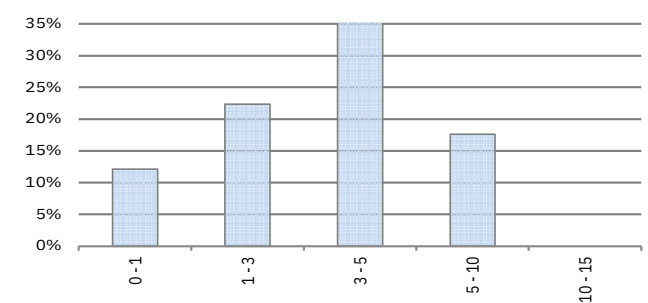
Hodnota NAV v EUR	47 725 448,36
Aktuálna hodnota DDJ	0,040419
Počiatková hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	3,166

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 evidencou DDJ od 1. 6. 2009.

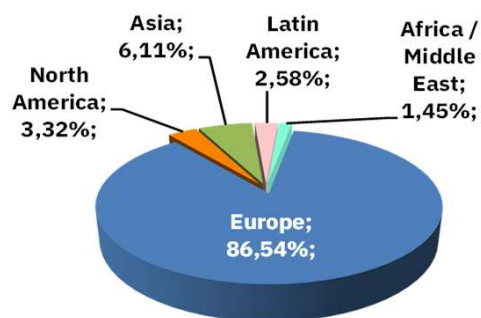
Prehľad podielu nezabezpečených mien



Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



Údaje o geografickom riziku fondu



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

