



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

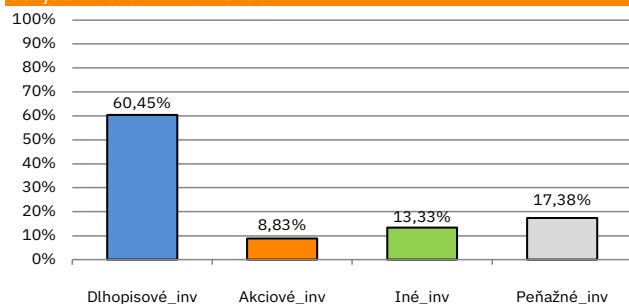
Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská spor Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 19.12.2022

Komentár portfólio manažéra

August sa niesol v duchu útokov prezidenta USA na FED a štatistický úrad. HDP (Y/Y) v 2Q/2025 EMU + 1,4 %, DE + 0,4 %, FR + 0,7 %, IT + 0,4 %, ES + 2,8 %, USA + 2 %. FED na svojom zasadnutí ÚS nemenil. FED cíti spomalenie rastu, ale vidí aj vyššiu infláciu a stále silný trh práce. Akciových investorov sklamal trh práce v USA, keď sa spomalila tvorba nových pracovných miest a vzrástla miera nezamestnanosti. D. Trump zvýšil clo na dovoz tovaru z Indie z 25 % na 50 %. USA náhle zaviedlo clo na dovoz zlatých prútov nad 1 kg vo výške 39 %. V polovici augusta sa investori zameriavali na dve hlavné udalosti – infláciu v USA a rokovanie medzi prezidentom D. Trumpom a jeho náprotivkom V. Putinom na Aljaške. Po zverejnení inflácie za júl v USA + 2,70 % a v EMU + 2 % Y/Y (čo je mierne viac, ako sa čakalo) akciové trhy reagovali rastom, za týždeň + 1 % až +2%. Najviac sa darilo japonským akciám. V auguste pokračovala dobrá výsledková sezóna. V indexe SP500 zverejnilo výsledky 98 % firiem a zisky + 12,4 % Y/Y (predpoklad + 4,7 %). V Stoxx 600 zverejnilo výsledky 77 % firiem a zisky + 4 % (predpoklad - 1,2 %). Cena zlata sa vyšplhala na historické maximum 3 448 USD za trójsku uncu, keď reflektovala na pravdepodobné zníženie ÚS v USA, na slabší USD, rastúce napätie medzi vládou USA a FED-om, rastúce geopolitické napätie a pravdepodobne aj neutíchajúci dopyt zo strany CB. Na ocenení portfólia sa napriek mierne- mu rastu RP dlhopisov v EUR pozitívne prejavil pokles úrokovej krivky v EUR a USD (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rast akcií. [RP–rizikové prirážky; CB–centrálna banka; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby; EMU – Európska menová únia]

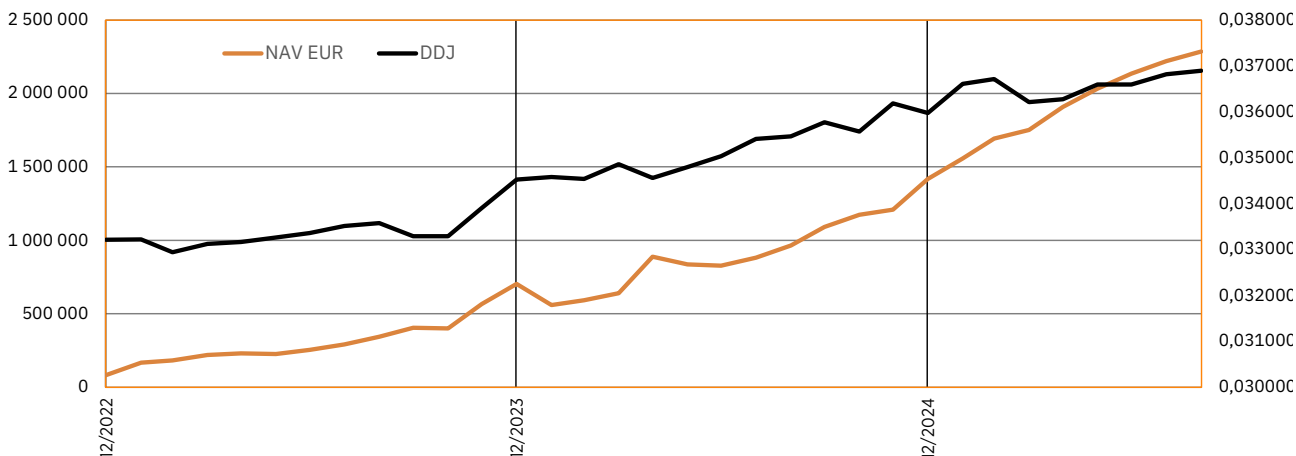
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	11,50%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	8,43%
3 Termínovaný vklad 9/2025		8,00%
4 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	7,66%
5 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	6,60%
6 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	6,12%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	5,26%
8 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	5,03%
9 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	5,02%
10 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	4,96%
11 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,85%
12 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,76%
13 Termínovaný vklad 1/2026		4,45%
14 CROATIA 6/2029	XS1843434876	4,17%
15 AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	IE000BI80T95	4,01%

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

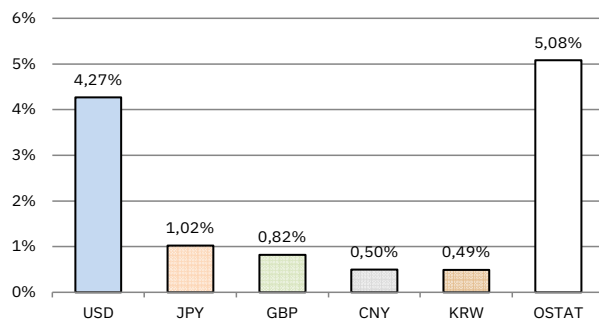


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

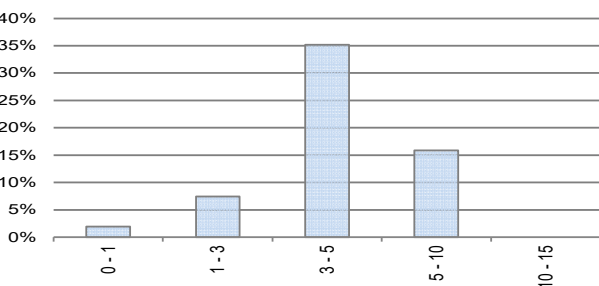
Hodnota NAV v EUR	2 286 365
Aktuálna hodnota DDJ	0,036895
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dĺžok dlhopisových a peňažných investícií	3,56

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 %]

