



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.

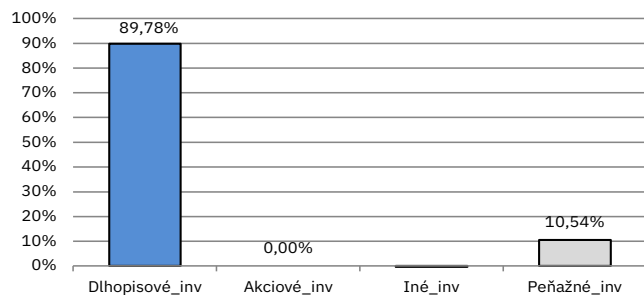
Vznik d.d.f.

1.4.2007

Komentár portfólio manažéra

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 miernemu rastu RP dlhopisov v EUR pozitívne prejavil pokles úrokovej krivky v EUR (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov). [RP – rizikové prirážky; CB – centrálna banka; FED – náhrada CB v USA; ÚS – úrokové sadzby; EMU – Európska menová únia]

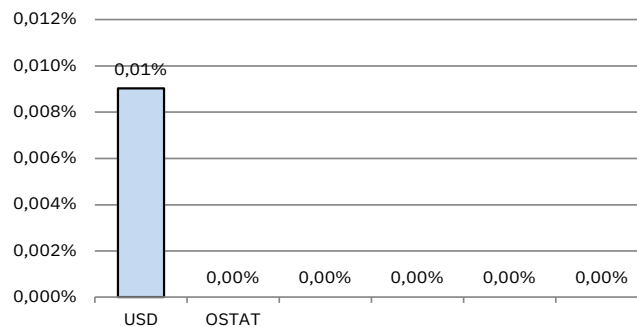
Údaje o trhovom riziku fondu



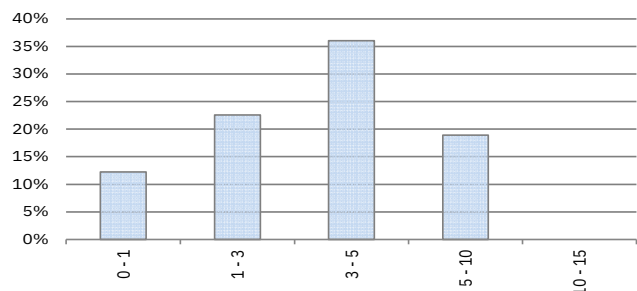
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	17,77%
2 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	9,09%
3 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	6,20%
4 FRTR 2/2030	FR001400PM68	5,38%
5 ISHARES EURO CORP 1-5YR	IE00B4L60045	5,25%
6 BGARIA 9/2029	SK4000017380	4,27%
7 SLOVGB 6/2027	XS2536817211	4,27%
8 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,76%
9 SLOSP0 10/2025	SK4000017927	3,37%
10 X EUR CORP BND YIELD PLUS 1D	IE00BYPTH736	3,08%
11 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	3,00%
12 PHILIP 2/2029	XS2104985598	2,96%
13 MEX 4/2029	XS1054418600	2,60%
14 INDON 2/2027	XS2100404396	2,54%
15 ROMANI 9/2028	XS2689949399	2,32%

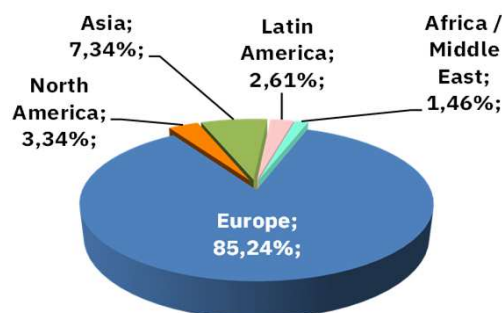
Prehľad podielu nezabezpečených mien



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)

