



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

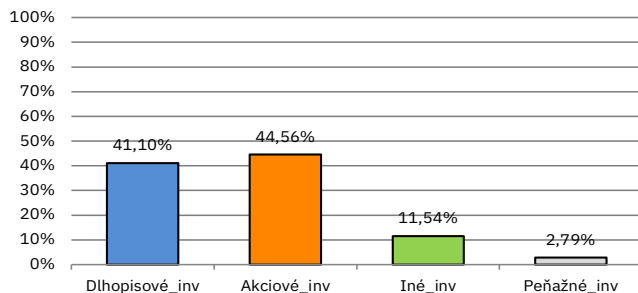
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 1.4.2007

Komentár portfólia manažéra

ECB je zjavne celkom spokojná so základnou ÚS na úrovni 2,0%, keďže v súlade s očakávaniami ÚS nemenila, a iba silné negatívne prekvapenia na základe nových makro údajov by zrejme obnovili vnútornú diskusiu o tom, či je potrebné ešte jedno zníženie ÚS. Inflácia v EMU sa totiž už nejaký čas pohybuje na cieľných 2 %, a európska ekonomika sa colnou vojnou USA zatiaľ neoslabilá tak veľmi, ako sa pôvodne čakalo. Augustové a septembrové nákladové indikátory dokonca rástli nad 50 bodov, v auguste aj v ťažko skúšanom priemysle. Zaujímavosťou znižovania krátkodobých ÚS v je slabá či dokonca opačná reakcia dlhých strán tzv. výnosových kriviek, teda ich zostrenie. Kým ÚS v USA a v EMU sa za ostatný rok a niečo znížili o 1,24 resp. o 1,75 %, výnosy 10r ŠD ostali prakticky nezmenené. FED znížil ÚS o 0,25 %, hlavná ÚS je teraz 4,25 %. FED svoje rozhodnutie zdôvodnil slabším trhom práce, hoci inflácia je stále privysoká. Menové uvoľnenie tam prišlo po prvý krát od 12/2024, keďže FED doteraz výraznejšie vnímal inflačné tlaky plynúce z nových cieľ na dovozy do USA. V ostatných mesiacoch však v jeho hodnotení prevážilo oslabenie na miestnom trhu práce, kde sa tvorba nových pracovných miest výrazne spomalila. FED pritom do svojho rozhodovania o ÚS zahŕňa situáciu na trhu práce oveľa viac ako napríklad ECB, ktorá má mandát len na udržiavanie nízkej (2%-nej) inflácie. Na ocenení portfólia sa napriek miernemu rastu RP dlhopisov v USD pozitívne prejavil pokles úrokovej krivky v EUR a USD (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rast akcií. [RP–rizikové prirážky; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby].

Údaje o trhovom riziku fondu



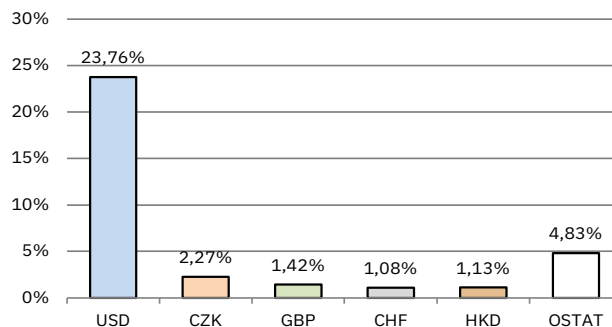
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 AMI MSCI WDIUCITS ETF-EHEGA	FR0014003N93	6,23%
2 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKBF6H24	5,83%
3 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	5,28%
4 IAD IFR	LU0625186423	5,12%
5 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	4,75%
6 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	4,30%
7 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	4,26%
8 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6SJ31	3,85%
9 SPDR PORT LNG TRM TRSRY	US78464A6644	3,82%
10 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	3,78%
11 X S&P 500 SWAP 5C EUR	LU2196472984	3,54%
12 VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	3,05%
13 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,45%
14 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	2,33%
15 Terminovaný vklad 10/2025		2,32%

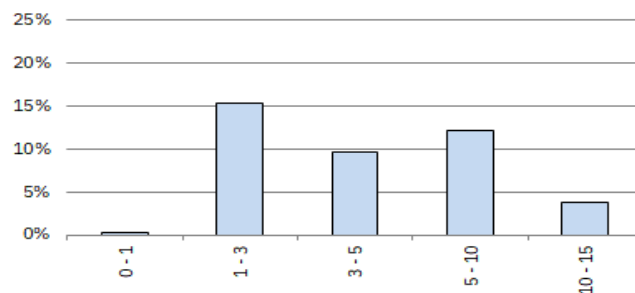
Hodnota NAV v EUR	389 300 232
Aktuálna hodnota DDJ	0,048511
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	4,63

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

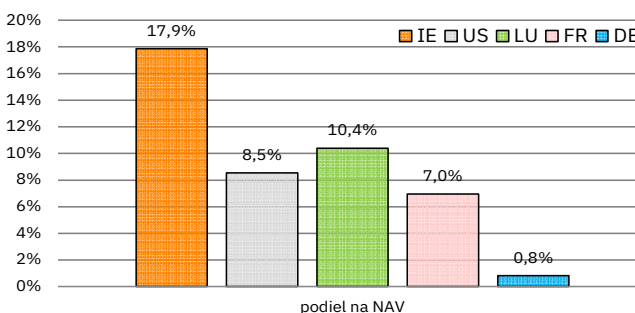
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



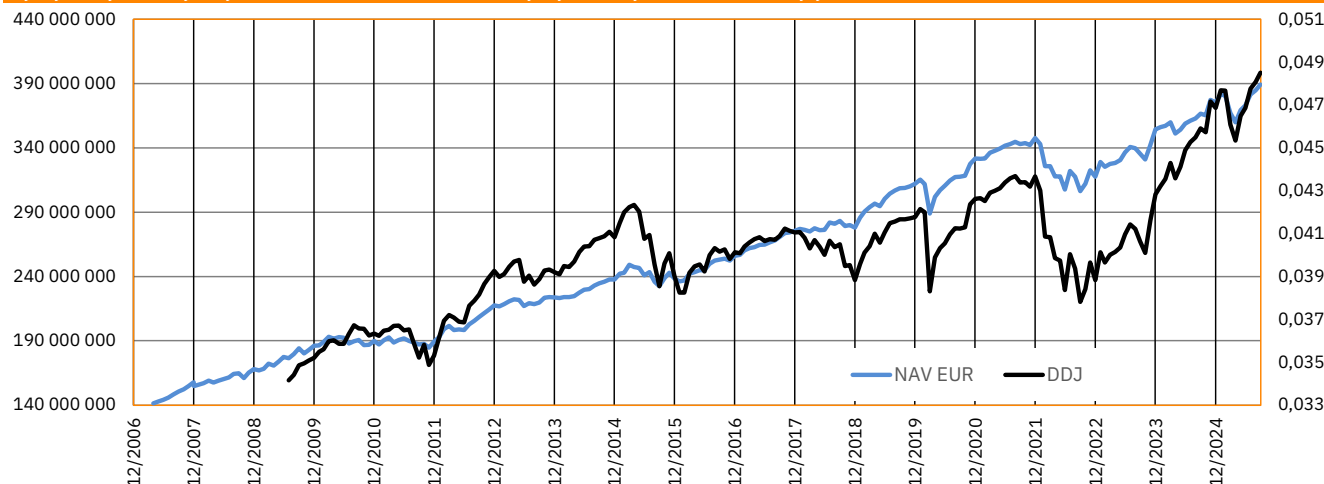
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



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)



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.