



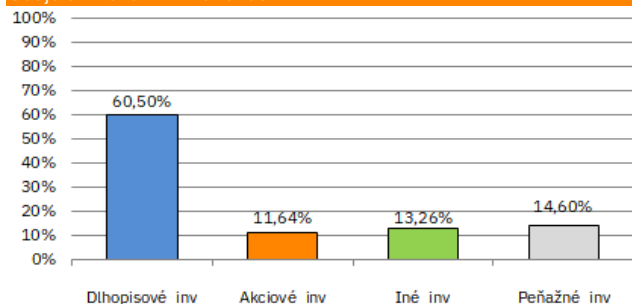
Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

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

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 cieľových 2 %, a európska ekonomika sa colnou vojnou USA zatiaľ neoslabil 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 zostrmenie. 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 prevládalo 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 prírážky; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby].

Údaje o trhovom riziku fondu



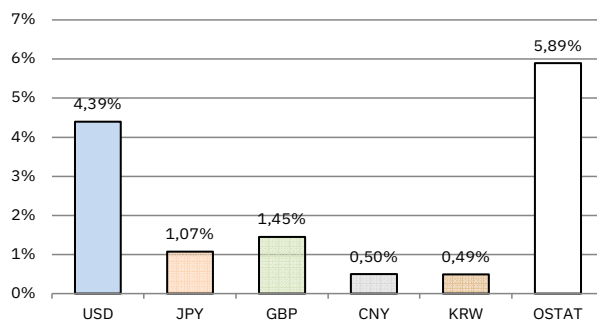
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	11,54%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	8,47%
3 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	7,72%
4 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	6,65%
5 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	6,14%
6 Termínovaný vklad 10/2025		5,18%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	5,10%
8 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	5,06%
9 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	5,05%
10 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	4,98%
11 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,88%
12 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,79%
13 Termínovaný vklad 1/2026		4,48%
14 CROATIA 6/2029	XS1843434876	4,19%
15 AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	4,10%

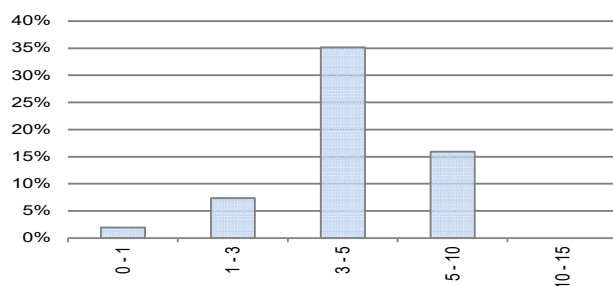
Hodnota NAV v EUR	2 277 156
Aktuálna hodnota DDJ	0,036967
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dĺžok dlhopisových a peňažných investícií	3,66

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 %.

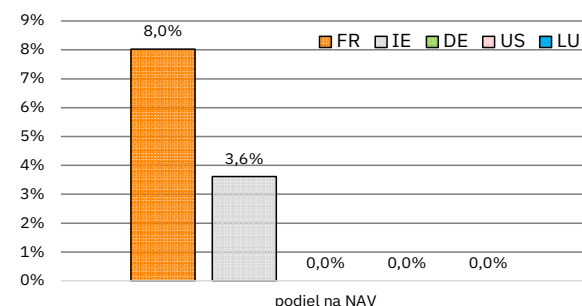
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



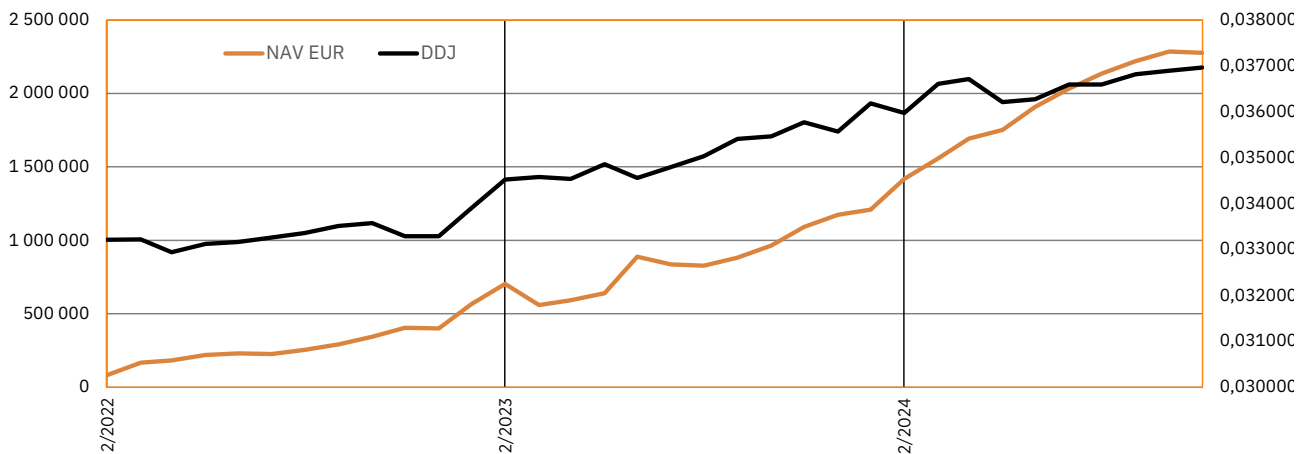
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



Údaje o geografickom riziku fondu v akciovej zložke [v %]



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.