



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

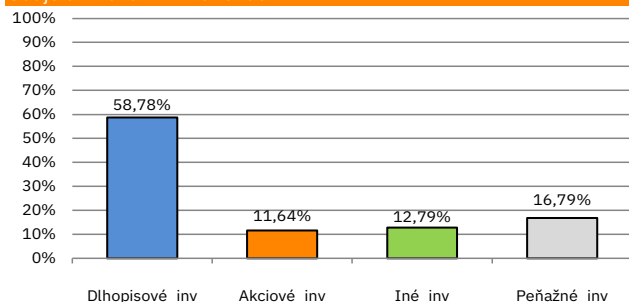
Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská spor Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 19.12.2022

Komentár portfólia manažéra

V USA nebol schválený štátny rozpočet v období od 1. 10. 2025 do 30. 9. 2026, a tak sa začalo rozpočtové provizorium, tzv. shutdown. Väčšina federálnych inštitúcií s výnimkou obrany, bezpečnosti a pod. prestala fungovať, na FT chýbajú dôležité údaje. Výsledková sezóna za 3Q/2025 prebieha na hlavných vyspelých trhoch (USA, Európa, Japonsko) dobre, keď všade medzročný rast tržieb a ziskov prevyšuje očakávania analytikov. U akcií z indexu SP500 rastú zisky zatiaľ o 12 % a u akcií v indexe Stoxx 600 o 6 %. Dobre sa darí väčšine technologických firiem, ktoré momentálne ťahajú akciový trh nahor. FED znížil ÚS o 0,25 % na 4,00 % a schválil očakávaná ďalšieho zníženia ÚS v decembri. HDP EMU v 3Q/2025 + 1,3 % R/R, viac ako sa čakalo. Nemecké HDP + 0,3 %, francúzske + 0,9 %, talianske + 0,4 %, české + 2,7 %, slovenské zatiaľ nebolo zverejnené. Agentúra Standard and Poor's znížila Francúzsku rating a aktuálne patria výnosy z francúzskych ŠD medzi najvyššie v EMU. Cena zlata vyletela od začiatku októbra do jeho historického maxima 20. októbra o 14 % na 4 382 USD/uncu, ale potom nadšenie ochablo. Zlato však aj tak napokon skončilo v mesačnom pluse 3,7 %. Trump ukončil rokovania s Kanadou a zvýšil clo o 10 %, lebo vláda provincie Ontário spustila reklamu s Reaganom z 1987 o zhubnom dlhodobom vplyve cieľ na americkú ekonomiku. Na ocenení portfólia sa napriek miernemu rastu RP a výnosov dlhopisov v USD pozitívne prejavil pokles úrokovej krivky v EUR (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rast akcií. [RP–rizikové prírážky; FT–finančné trhy; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby].

Údaje o trhovom riziku fondu



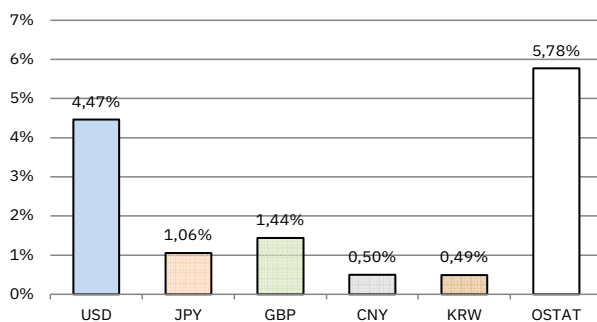
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	11,20%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	8,19%
3 Termínovaný vklad 11/2025		7,67%
4 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	7,50%
5 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	6,45%
6 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	5,98%
7 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	4,95%
8 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,94%
9 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	4,89%
10 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	4,79%
11 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,72%
12 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,66%
13 Termínovaný vklad 1/2026		4,33%
14 AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI8OT95	4,12%
15 CROATIA 6/2029	XS1843434876	4,07%

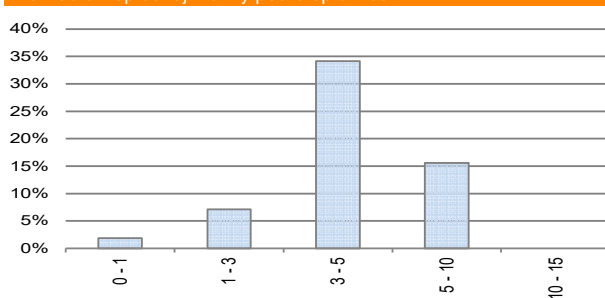
Hodnota NAV v EUR	2 360 813
Aktuálna hodnota DDJ	0,037242
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dĺhobpisových a peňažných investícií	3,53

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 %.

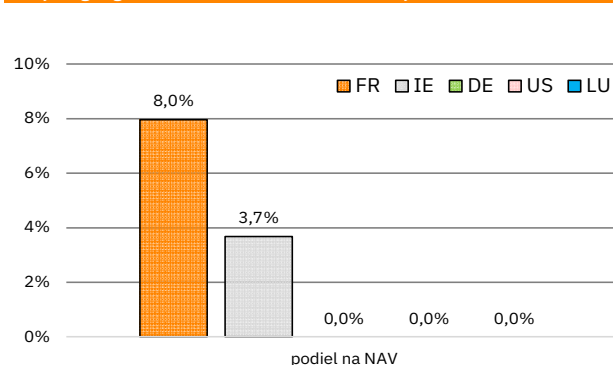
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



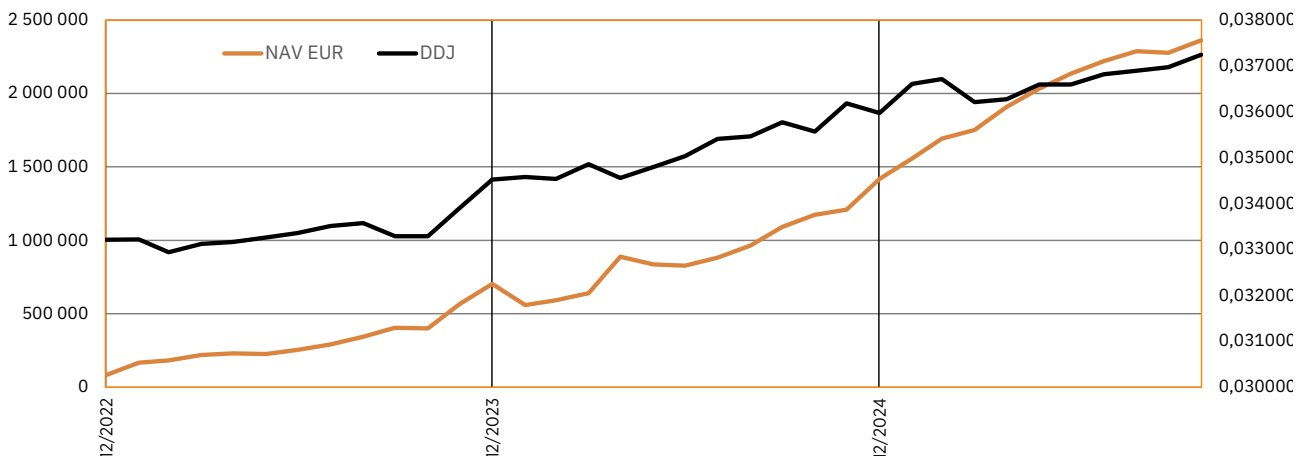
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



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.