



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

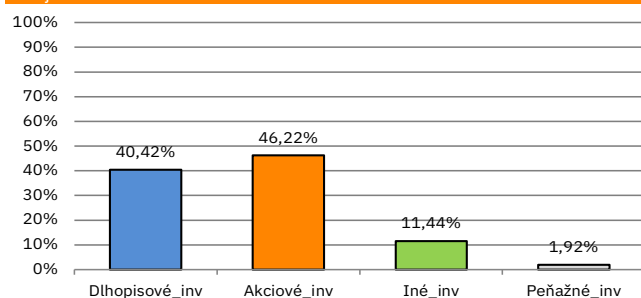
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 1.4.2007

Komentár portfólia manažéra

Účastníci FT si po výraznom tohtoročnom raste dali v novembri menšiu pauzu. Aj keď sa najdlhšie trvajúce uzatvorenie úradov v USA („shutdown“), ktoré trvalo 43 dní, skončilo v polovici mesiaca, na FT naďalej pretrvávala neistota. Za neistotou stáli dva faktory. Po prvé, účastníci FT sa začali zamýšľať nad viacerými možnými „bublinami“, predovšetkým v oblasti UI, kryptomien a verejného dlhu. Technologické akcie a bitcoin však skorigovali a tým zmenšili pochybnosti. Druhým znepokojujúcim faktorom bol FED. V situácii chýbajúcich dát pre shutdown sa pravdepodobnosť zníženia ÚS v decembri zmenšila, s čím účastníci FT pôvodne ne rátali. Akcie si pripísali len mierny zisk, a to aj napriek silnej výsledkovej sezóne a očakávaniam, že FED by mohol znížiť ÚS. Ceny globálnych dlhopisov boli takmer stabilné. Slabšie údaje o zamestnanosti a spotrebiteľskej dôvere v USA mierne podporili dlhopisové trhy, no obavy z vyššej emisie ŠD ich rast tlmili. Výnosy ŠD USA mierne klesli, japonských vzrástli v dôsledku slabšieho jenu a obáv z dopadov fiškálnej politiky, britské ŠD sa takmer nezmenili a nemeckých ŠD mierne vzrástli. Zaznamenali sme výraznú rotáciu medzi triedami aktív: rastové tituly zaostali, zatiaľ čo obranné sektory ako zdravotníctvo a spotrebné tovary si počínali lepšie. Tento pohyb pripomína, že vysoké ocenenia idú často ruka v ruku s veľkými očakávaniami budúceho rastu a kolísavosťou ceny. Na ocenení portfólia sa napriek rastu úrokovej krivky v EUR (pokles cien dlhopisov) pozitívne prejavil mierny pokles RP a pokles úrokovej krivky v USD (rast cien dlhopisov) a rast európskych akcií. [RP–rizikové prirážky; FT–finančné trhy; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby; UI–umelá inteligencia].

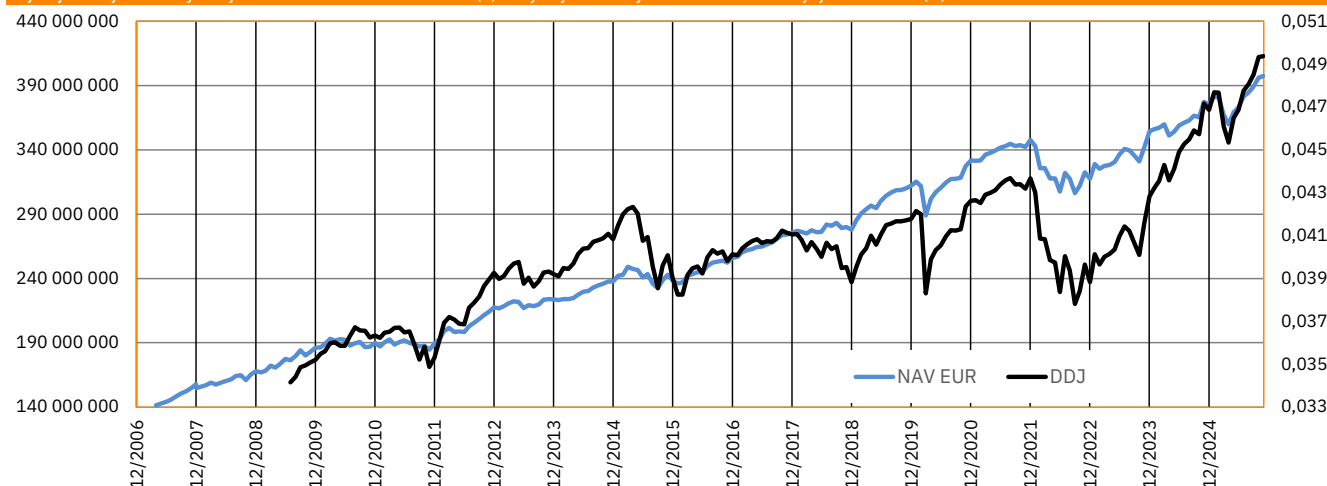
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 AM MSCI W SPII ETF EUR H ACC	FR0014003N93	6,29%
2 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKBF6H24	5,86%
3 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	5,38%
4 IAD IFR	LU0625186423	5,04%
5 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	4,77%
6 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	4,43%
7 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	4,19%
8 SS SPDR P LONG TERM TSY ETF	US78464A6644	3,83%
9 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	3,72%
10 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6S331	3,71%
11 X S&P 500 SWAP 5C EUR	LU2196472984	3,55%
12 VANGUARD S&P 500 ETF	US9229083632	3,11%
13 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,47%
14 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	2,27%
15 CZGB 6/2032	CZ0001006233	2,24%

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

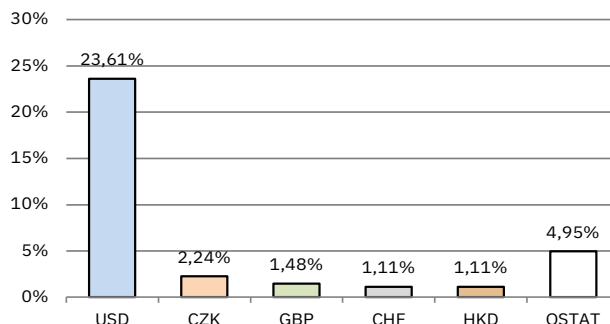


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

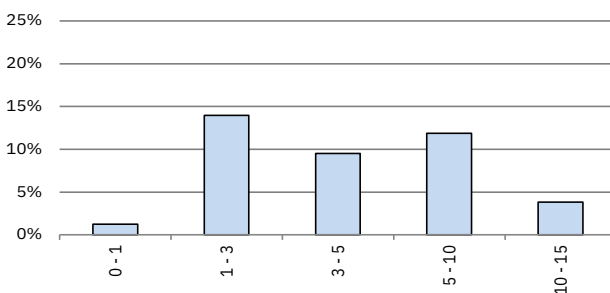
Hodnota NAV v EUR	397 563 468
Aktuálna hodnota DDJ	0,049377
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	4,66

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 evidenciou 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 %]

