



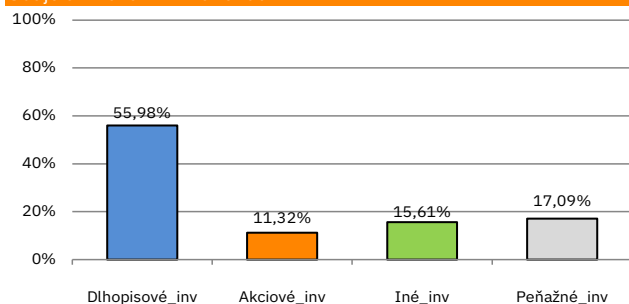
Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

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

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 nerátali. 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 rast európskych akcií. [RP–rizikové prirážky; FT–finančné trhy; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby; UI–umelá inteligencia].

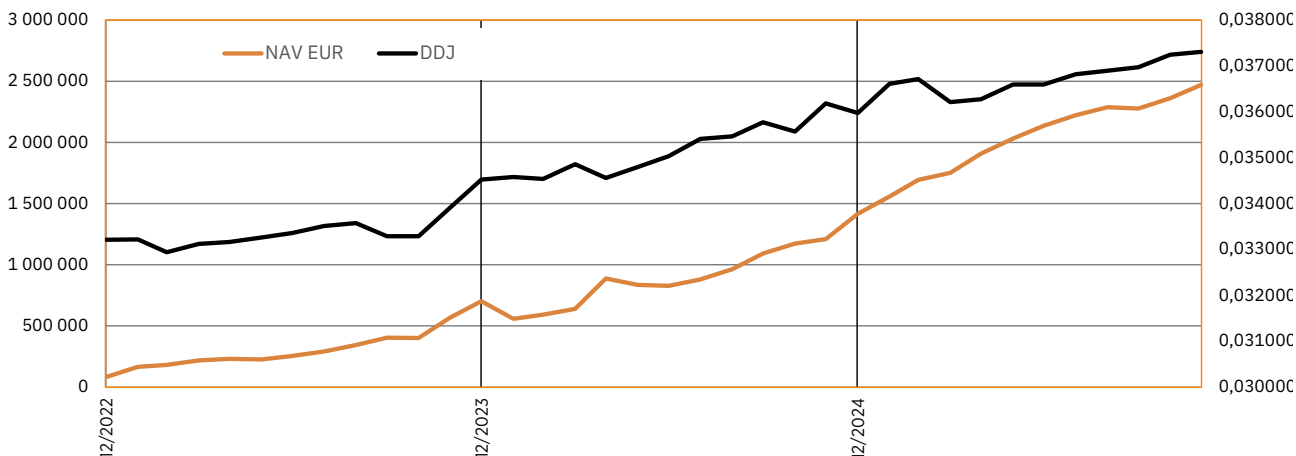
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	10,57%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	7,84%
3 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	7,15%
4 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	6,15%
5 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	5,71%
6 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	4,74%
7 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,72%
8 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	4,64%
9 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	4,57%
10 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,52%
11 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,44%
12 Termínovaný vklad 12/2025		4,33%
13 Termínovaný vklad 1/2026		4,14%
14 Termínovaný vklad 11/2026		4,05%
15 AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI8OT95	3,92%

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

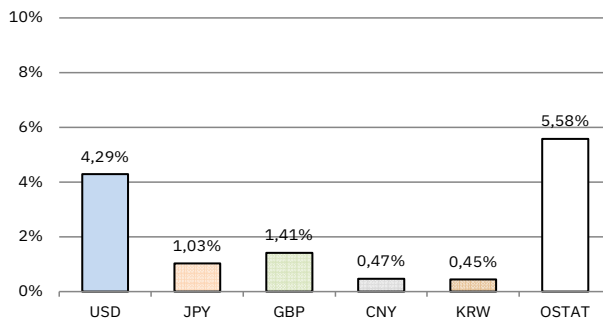


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

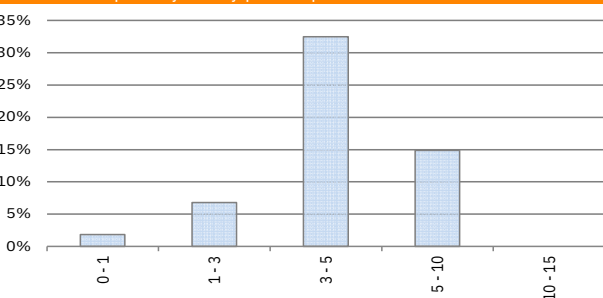
Hodnota NAV v EUR	2 471 836
Aktuálna hodnota DDJ	0,037309
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dňhopisových a peňažných investícií	3,50

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 %]

