



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

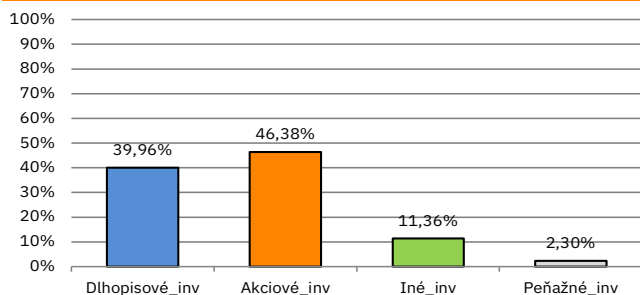
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 1.4.2007

Komentár portfólia manažéra

December potvrdil tohtoročný trend väčšej diverzifikácie aktív spojený s rôznym vývojom ich cien. Kým výnosy na peňažnom a krátkom dlhopisovom trhu klesali, výnosy dlhších dlhopisov rástli. Kým americké akcie klesli, iné (aj európske) rástli. Sektor Finančnictva prudko vzrástol, sektor Utility klesol. Pri komoditách sa dario všeobecne kovom, energie však stratili. Z pohľadu celého roka boli pohyby o niečo hladšie. Centrálné banky znižovali ÚS, výnimkou boli len Japonsko, Brazília, Ukrajina. Výnosy dlhších dlhopisov v Európe, v USA a v Ázii rástli. V roku 2025 sa akciám globálne dario. SP500 však zaostal za „zvýškom sveta“. V sektoroch boli lídrom telekomunikácie, nedarilo sa sektoru základnej a bežnej spotreby. Drahé kovy sa stali investíciou roka; zlato +65 % a striebro +147 %. Investori do energií a agrokodit však prerobili. Vzhľadom na extrémne kontroverzné a dôležité geopolitické zmeny, tlak na oslabenie inštitúcií v USA a silu opatrení bola reakcia účastníkov FT v podstate optimistická, s určitou mierou zjednodušenia sa dá povedať, že účastníkov FT v USA tento rok podržala umelá inteligencia a FED a účastníkov ostatných FT podržala ich odolnosť na externé šoky a aj diverzifikácia aktív. FED podľa predpokladov znížil ÚS o 0,25 %. ECB ÚS nemenila. U ECB je výhľad opačný. ECB má tendenciu ponechať niekoľko mesiacov ÚS na súčasnem dne (2,15 %) a potom ich zvýšiť. Na ocenení portfólia sa napriek rastu akcií a poklesu RP dlhopisov v EUR aj USD negatívne prejavil rast úrokových kriviek v EUR aj v USD (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov). [RP–rizikové prírážky; FT–finančné trhy; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby].

Údaje o trhovom riziku fondu



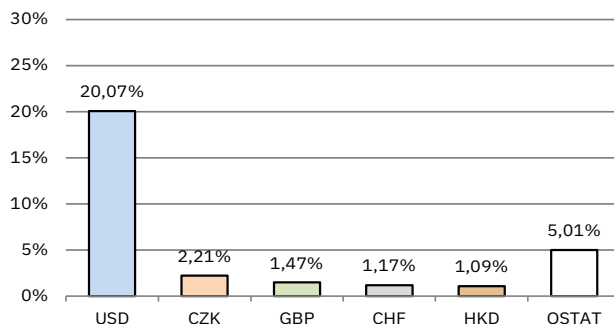
Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 X S&P 500 SWAP 5C EUR	LU2196472984	6,66%
2 AM MSCI W SPII ETF EUR H ACC	FR0014003N93	6,34%
3 ISHARES CORE MSCI WLD-EUR HD	IE00BKB6H24	5,91%
4 SPDR MSCI WORLD ACC	IE00BFY0GT14	5,38%
5 IAD IFR	LU0625186423	5,04%
6 X S&P 500 1C EUR	IE00BM67HW99	4,80%
7 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	4,48%
8 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	4,19%
9 ISHARES EURO HY CORP	IE00B66F4759	3,73%
10 ISHARES GLB CORP BD EUR-H	IE00B9M6S3J1	3,69%
11 SS SPDR PF LNG TRM TSY E-USD	US78464A6644	3,66%
12 ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	US4642875078	2,41%
13 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	2,25%
14 CZGB 6/2032	CZ0001006233	2,21%
15 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	2,18%

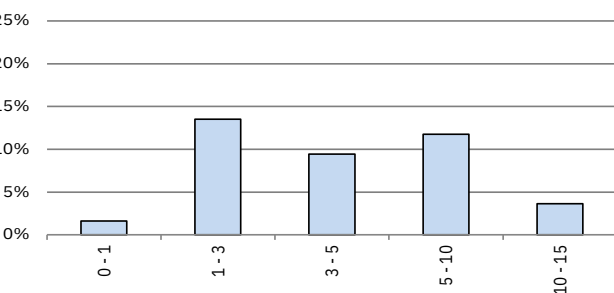
Hodnota NAV v EUR	398 689 828
Aktuálna hodnota DDJ	0,049370
Počiatková hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií	4,51

V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatkovú 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 %.

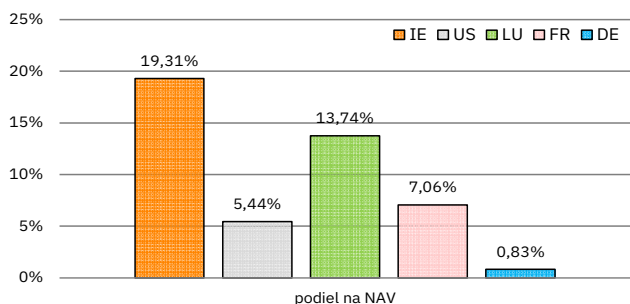
Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



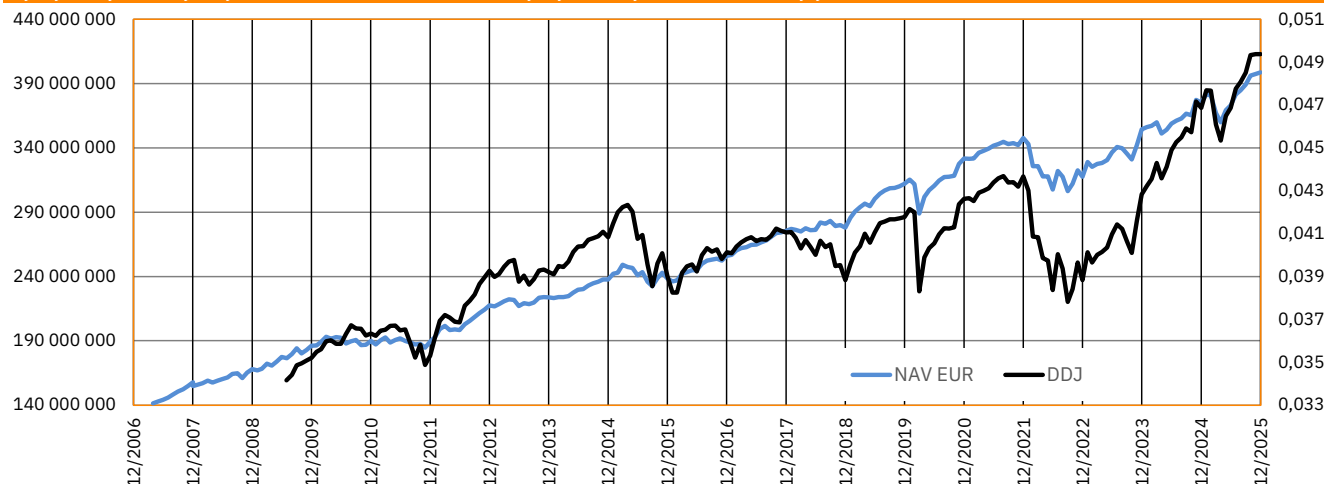
Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



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.