



Názov DDF
Názov DDS
Depozitár

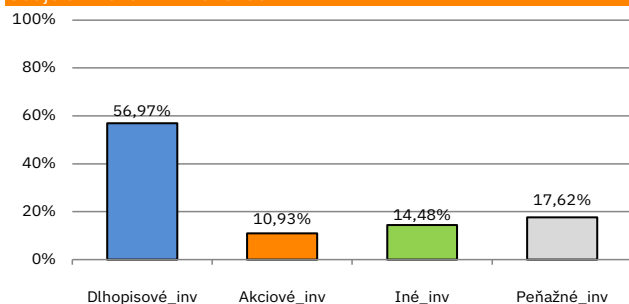
Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
STABILITA, d.d.STABILITA, d.d.s., a.s.
Slovenská spor Slovenská sporiteľňa a.s.

Vznik d.d.f. 19.12.2022

Komentár portfólia manažéra

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 darilo všeobecne kovom, energie však stratili. Z pohľadu celého roka boli pohyby o niečo hladšie. Centrálné banky znížovali ÚS, výnimkou boli len Japonsko, Brazília, Ukrajina. Výnosy dlhších dlhopisov v Európe, v USA a v Ázii rástli. V roku 2025 sa akciám globálne darilo. SP500 však zaostal za „zvyškom sveta“. V sektorech 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 agrokomodit 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 súčasnom dne (2,15 %) a potom ich zvýšiť. Na ocenení portfólia sa napriek rastu akcií a poklesu RP dlhopisov negatívne prejavil rast úrokových kriviek v EUR (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov). [RP–rizikové prírážky; FT–finančné trhy; ECB–európska CB; FED–náhrada CB v USA; ÚS–úrokové sadzby].

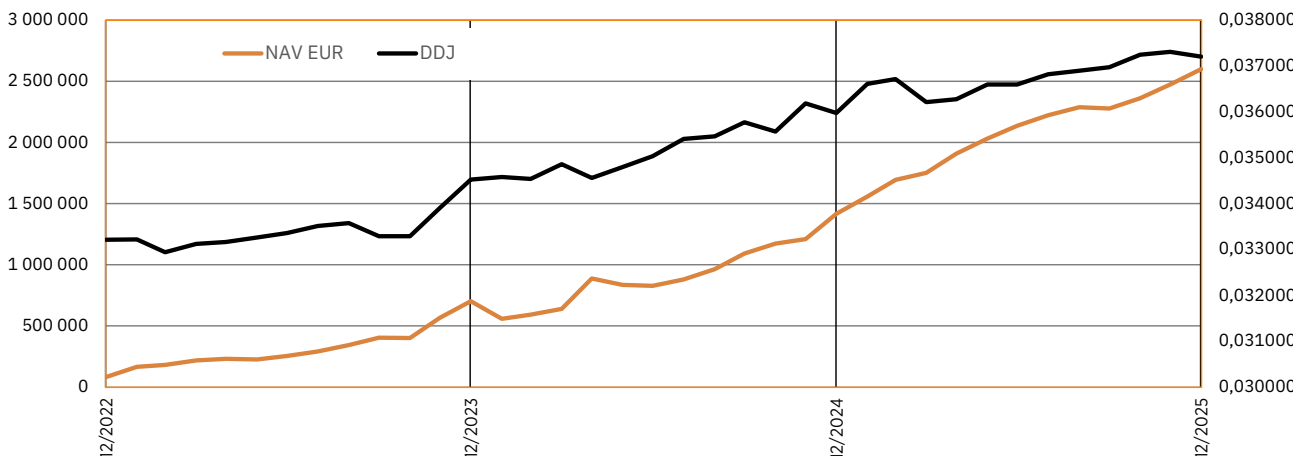
Údaje o trhovom riziku fondu



Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	13,86%
2 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	7,48%
3 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	7,40%
4 X EUR CORPORATE BOND	LU0478205379	6,78%
5 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	5,84%
6 Termínovaný vklad 1/2026		5,46%
7 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	5,41%
8 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	4,50%
9 BGARIA 9/2029	XS2536817211	4,49%
10 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	4,42%
11 AMND SMT OVRNGT RTR ETF-UEAE	LU1190417599	4,30%
12 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	4,20%
13 Termínovaný vklad 1/2026		3,95%
14 Termínovaný vklad 11/2026		3,86%
15 AM CORE MSCI WORLD U ETF ACC	IE000BI80T95	3,74%

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

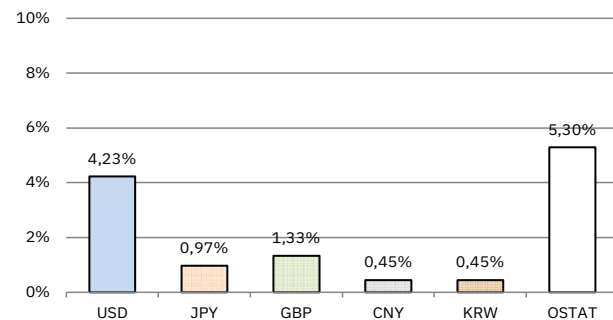


Upozornenie: Výnosy z investovania majetku vo fonde dosiahnuté v minulosti, nie sú zárukou budúcich výnosov. Informácie o riziku pri investovaní do fondu sú zverejnené v Kľúčových informáciách a Štatúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.

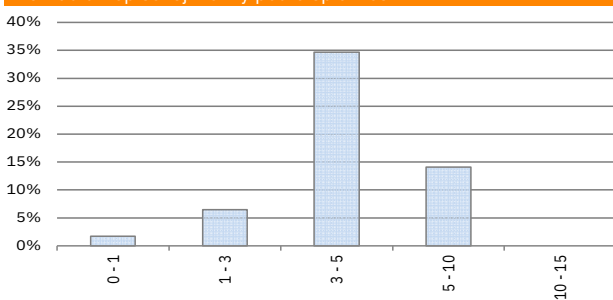
Hodnota NAV v EUR	2 599 731
Aktuálna hodnota DDJ	0,037200
Počiatočná hodnota DDJ	0,033194
Modifikovaná dĺžka dĺžok dlhopisových a peňažných investícií	3,41

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 %]

