

**Názov DDF** Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Názov DDS** STABILITA, d.d.s., a.s.  
**Depozitár** Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 19.12.2022

**Hodnota NAV v EUR** 881 306  
**Aktuálna hodnota DDJ** 0,035408  
**Počiatočná hodnota DDJ** 0,033194  
 Modifikovaná dĺžka dlho - pisových a peňažných in - vestícií 3,69

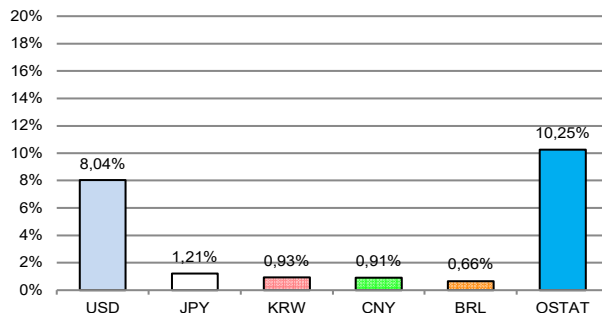
### Komentár portfólio manažera

Uprostred leta na globálnych akciových trhoch prevládol výpredaj. V prvej 1/2 júla dosiahli akcie nové rekordné maximá, druhá 1/2 ukázala diametrálne iný obraz. V prvej 1/2 pokračoval trend od 12/2023 (okrem apríla) - vytrvalé očakávanie znížovania ÚS najväčších CB, dobré výsledky spoločností USA a ekonomický rast, najmä USA. SP500 zatvoril 15.7. na rekordnom maxime +18,8 % YTD a Nasdaq +24,2 % YTD. Po správach, že USA zvažujú zákaz vývozu čipov do Číny, prišiel otras. Po 8-mesačnom raste technológií USA (najmä sektor polovodičov resp. čipov) prišiel negatívny dopad. Od 24.7. sa pridali aj horšie výsledky spoločností z Magickej 7-mičky. Na konci júla DAX -1,1 % (+5,4% YTD), CAC40 až -2,5 %, FTSE100 iba +0,1 % (+5,7 % YTD). Nikkei 225 si pripísal 10.7. rekordné maximum +26,2 % YTD; no na konci mesiaca už len +7,3 % YTD. Bola to reakcia na zvýšenie ÚS od japonskej CB. HDP USA za 2Q +2,8 % p.a. (odhad +2 %). Nezamestnanosť v USA za jún +4,1 %, za máj +4 %. Predpoklad je, že v septembri dôjde k prvému poklesu ÚS a to až o 0,5 %. FED ôsmymkrát po sebe nezmenil ÚS a uviedol, že inflácia sa síce ochladzuje no má pretrvávajúce obavy o ekonomiku USA. Výnos 10Y UST -0,36 % M/M na 4 %. Zasadala aj ECB, ale ÚS nemenila. Inflácia v EMU klesla z +2,6 % (máj) na +2,5 % Y/Y (jún). Výnos 10Y BUNDov -0,19 % M/M na 2,3 %. SP500 v júli rástol, keď rástli všetky sektory okrem komunikačného a IT sektora. Čo bol aj dôvod, prečo Nasdaq v júli oslabil. Na ocenení portfólia sa pozitívne prejavil pokles úrokovej krivky v EUR a pokles RP dlhopisov obchodných spoločností v EUR (z čoho vyplýva rast cien dlhopisov) a rast akcií. [RP-rizikové prirážky, FED-náhrada centrálnej banky v USA, ÚS-úrokové sadzby, CB-centrálne banky, EMU-Európska menová únia, YTD - od začiatku roka].

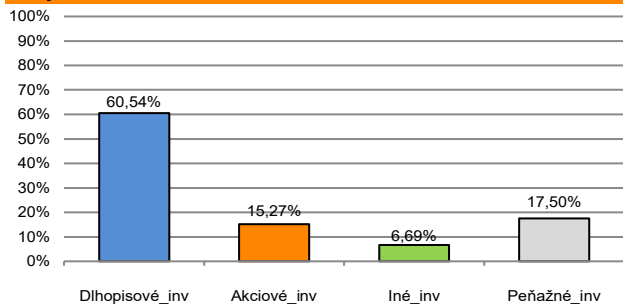
V zmysle § 87i zákona 650/2004 uvádzame počiatočnú hodnotu DDJ ku dňu začatia vytvárania fondu (19. 12. 2022). STABILITA, d.d.s., a.s. začala v zmysle Statútu s evidencou DDJ od 19. 12. 2022. V prípade použitia derivátov, môže súčet zobrazených tried aktív presiahnuť 100 %.



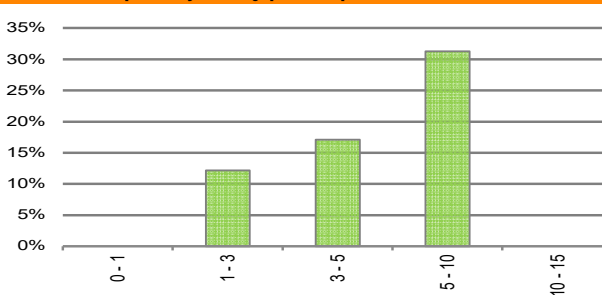
### Údaje o menovom riziku fondu - podiel nezabezpečených mien



### Údaje o trhovom riziku fondu



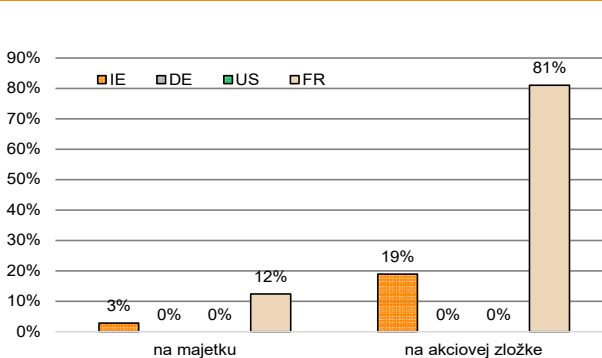
### Prehľad dlhopisovej zložky podľa splatnosti



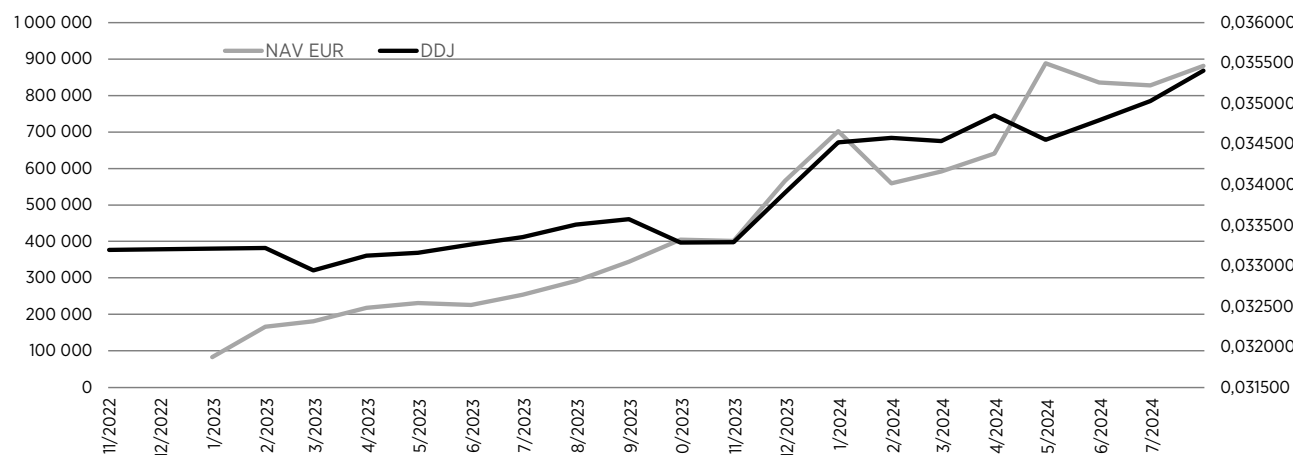
### Údaje o najväčších investíciách fondu

Názov	ISIN	Podiel
1 X EUR GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	15,32%
2 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	13,48%
3 Termínovaný vklad 12/2024		11,62%
4 AMUNDI MSCI WORLD V-ETF ACC	LU1781541179	9,42%
5 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	9,18%
6 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	7,30%
7 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	6,84%
8 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	6,77%
9 Termínovaný vklad 8/2024		5,67%
10 EU 6/2026	EU000A3KTGV8	4,85%
11 BGARIA 9/2023	XS2536817211	3,62%
12 AMUNDI MSCI ERP HI DIV-C	LU1681041973	2,96%
13 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	2,89%

### 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 Statúte fondu dostupné na webovom sídle spoločnosti.