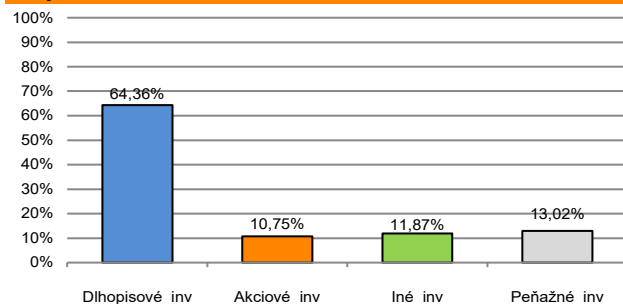


Názov DDF Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
Názov DDS STABILITA, d.d.s., a.s.
Depozitár Slovenská sporiteľňa a.s. **Vznik d.d.f.** 19.12.2022

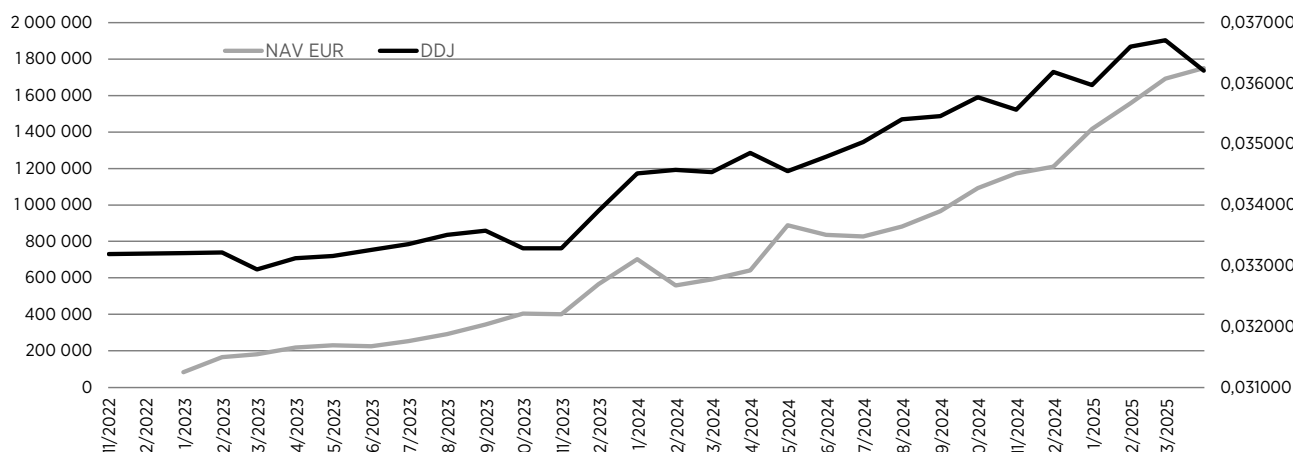
Hodnota NAV v EUR 1 751 378
Aktuálna hodnota DDJ 0,036208
Počiatočná hodnota DDJ 0,033194
 Modifikovaná dĺžka dlho -
 pisových a peňažných in -
 vestícií 3,67

Komentár portfólio manažéra

Neistota, neistota, neistota. Ceny akcií klesli, dlhopisov klesli aj rástli a zlato na rekordoch. AT USA stále viac zvierajú obavy z dopadov Trumpovej obchodnej/colnej vojny. Trump v Kongrese hovoril o úsvite zlatého veku Ameriky, Wall Street o súmraku dohľadnej budúcnosti. Kroky USA vnímali investori negatívne. Politika USA je nečitateľná a FED by potreboval mesiace na vyhodnotenie vplyvu politiky na ekonomiku. 1Q bol pre SP500 najhorší od roku 2022 (YTD - 5,44 %). Naproti tomu sa darilo DAXu (YTD + 11,5, %). Môže za to kombinácia dvoch faktorov - priaznivá cena a aj zmena nemeckej paradigmy. Nemecko upúšťa od prísnej fiškálnej politiky a dlhovej brzdy a vytvára fond za 500 mld. EUR; 10 rokov bude investovať do obrany, infraštruktúry, vzdelania, dopravy, digitalizácie. Výdavky na zbrojenie (!) chce o 800 mld. EUR zvýšiť aj EK. ECB znížila ÚS o 0,25% na 2,50% a posilnila optimizmus na AT. FED nezmenil ÚS. Uvedol, že ekonomická aktivita je solídna, nezamestnanosť stabilizovaná a trh práce odolný. Inflácia je však zvýšená a zhoršila ďalší odhad. Obavy z ochladenia ekonomiky USA, stlačili výnosy 10Y ŠD až na 4,10 %. Z celej tejto neistoty aj naďalej ťaží zlato, ktorého cena vyskočila na novú rekordnú úroveň 3 127 USD. Za nákupmi zlata však treba vidieť aj nákupy veľkých čínskych poisťovní. Na ocenení portfólia sa napriek malému poklesu úrokovej krivky v USD negatívne prejavil rast úrokovej krivky v EUR, prudký rast RP dlhopisov (z čoho vyplýva pokles cien dlhopisov), ale hlavne prudký pokles akcií. [RP-rizikové prirážky, AT-akciové trhy, ECB-európska CB, FED-náhrada CB v USA, ÚS-úrokové sadzby, ŠD - štátne dlhopisy, YTD - výnos od začiatku roka].

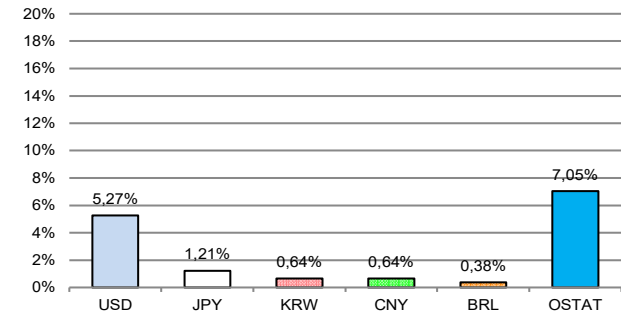
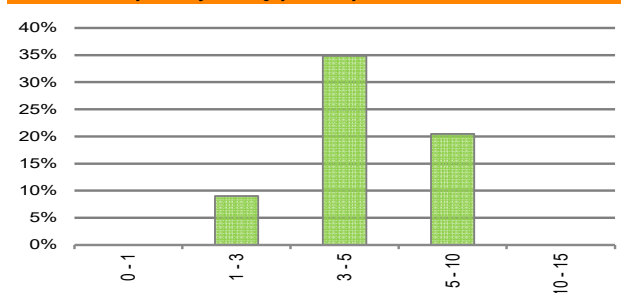
Údaje o trhovom riziku fondu**Údaje o najväčších investíciách fondu**

Názov	ISIN	Podiel
1 ISHARES EURO GOVT 3-5Y	IE00B1FZS681	8,80%
2 X EURZ GOVT BOND 5-7 1C	LU0290357176	7,82%
3 Termínovaný vklad 4/2025		7,19%
4 X EUR CORPORATE BOND 1C	LU0478205379	6,94%
5 BGARIA 9/2029	XS2536817211	6,67%
6 X EUR HY CORP BOND 1D	LU1109942653	6,51%
7 SPDR BBG EM LCL BD-ACC	IE00BFWFPY67	6,50%
8 IAD Privátny investičný fond 3	SK3000001782	6,41%
9 SPDR BBG EURO AGGREGATE	IE00B41RYL63	6,18%
10 Termínovaný vklad 1/2026		5,75%
11 IAD Prvý Realitný fond	SK3110000682	5,59%
12 CROATIA 6/2029	XS1843434876	5,42%
13 AMUNDI MSCI WORLD USD ACC	IE000BI8OT95	4,83%
14 X MSCI WORLD VALUE 1C	IE00BL25JM42	4,30%
15 ISHARES CORE EURO CORP BOND	IE00B3F81R35	3,99%

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.

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 %]**