Polročná správa o hospodárení s majetkom v Stabilita vyváženom príspevkovom d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s. k 30.6.2025

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

Prehľad udalostí na trhu pohľadom cez vybrané trhové riziká, ktoré doplnkový dôchodkový fond podstúpil:

Kreditné riziko a rating

Príspevok kreditného rizika, t.j. zmena rizikovej prirážky bol k celkovému zhodnoteniu mierne negatívny kvôli nárastu rizikových prirážok u vybraných HY emitentov, aj napriek všeobecnému poklesu na prirážok na dlhopisovom trhu.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- Podnikateľská aktivita PMI v eurozóne sa prehupla z pásma kontrakcie do fázy rastu. Počiatočná priemyselná recesia spôsobená nedostatkom súkromných výdavkov a utlmeného domáceho dopytu vystriedala opatrná eufória podporená oživením priemyslu v Nemecku a výdavkami na európsku obranu a infraštruktúru. So znižovaním sadzieb ECB sa kontinuálne zlepšovali podmienky financovania a investičné prostredie. Napriek priaznivej nálade trpí nemecká ekonomika viacerými výzvami a efekty výdavkového balíka sa v reálnej ekonomike prejavia až v budúcom roku,
- Dôvera investorov v Nemecku meraná ZEW indexom a podnikateľský sentiment Ifo sa v priebehu polroka zlepšovali. Šok a neistota zo zavedenia amerických tarif, ktoré dokonca zatienili optimizmus ohľadne zostavenia novej nemeckej vlády a rozpočtových výdavkov, pominul a stúplo očakávanie, že rast ekonomiky vďaka verejným výdavkom bude rýchlejší a pomôže domácej ekonomike mal dodať rastový impulz a vymaniť sa z dvojročnej stagnácie. Napriek cyklickým a štrukturálnym problémom je výhľad podnikateľov jasnejší a v podobnom duchu sa nesie aj rast dôvery investorov a aktivity v súkromnom sektore. Priemysel čelí vysokej konkurencii zo strany Číny a domácim problémom ako vysoké ceny energie a starnúca pracovná sila,
- Spotrebiteľský sentiment sa v sledovanom období sa síce zlepšil, stále ale ostáva na nízkej úrovni. Počiatočné znepokojenie týkajúce sa zavádzania tarif a ich vplyv na vývoj ekonomiky a inflačných očakávaní sa časom zmiernili a deeskalácia obchodného konfliktu zlepšila pohľad na trh práce (strata zamestnania) a rodinné financie (lepšie príjmová vyhliadky). Zlepšenie nálady odzrkadľuje menšie obavy z protekcionistickej politiky USA, viaceré ukazovatele však ostávajú pod úrovňou z minulého roka. Pretrvávajúci strach spotrebiteľov zo zavedenia tarif a zhoršenie osobných financií prispel k poklesu maloobchodných tržieb, čo poukazuje na pretrvávajúcu zdráhavosť ľudí míňať,
- Európske dlhopisy môžu čeliť predajnému tlaku, rastu rizikových prirážok a požiadavke vyšších výnosov zo strany investorov kvôli špekulácií vyšších výdavkov na zbrojenie na spoločnú európsku obranu, čo ešte viac zaťaží fiškálne rozpočty, povedie k rastu inflácií a tlaku na rast kriviek. Výdavky na zbrojenie pravdepodobne povedú aj k nárastu vydaného objemu dlhopisov európskych vlád resp. EÚ. Nárast RP sa prejavil na DE a FR vládnych dlhopisoch,
- Zmena úverového hodnotenia USA a výhľadov vybraných európskych ekonomík. USA prišlo o najvyšší ratingový stupeň pre narastajúci rozpočtový deficit. Zhoršenie stavu verejných financií, vysoké rozpočtové deficity, absencia väčšej konsolidácie a politický chaos boli hlavnými príčinami zhoršenia výhľadu u vybraných európskych ekonomík (FR, RO, SK). Naopak vývoj rozpočtu v Taliansku viedol k zlepšeniu výhľadu. Výhra proeurópskeho prezidentského kandidáta v Rumunsku viedla k upokojeniu situácie a stiahnutiu RP Rumunska na pôvodné úrovne.
- HDP Číny v 2Q25 stúpol o 5,2 % a mierne prekročilo očakávania. Silný export, predovšetkým do USA aj napriek 24% medziročnému poklesu, bol dominantným ťahúňom rastu, ktorý dokonale zamaskoval prehlbujúce sa problémy v domácom dopyte. Štruktúra rastu ekonomiky je obrazom silnej ponuky a slabého domáceho dopytu. Odolnosť exportu, vzhľadom na meniace globálne faktory zahraničného obchodu, nebude trvať večne a zvlášť v takej enormnej sile
- Ekonomika USA v 2Q25 stúpla o 3 % podporená tvorbou zásob a zahraničným obchodom skrz predzásobenia sa. Hospodárska aktivita však spomaľuje, čo sa najviac prejavuje v obmedzovaní spotrebiteľských výdavkov a prispôsobovaní sa podnikov meniacej sa obchodnej politike USA,
- Ekonomika EMU v 2Q stúpla o 0,1 % q/q podporená lepšou výkonnosťou FR a ES, naopak nemecké HDP sa znížilo o 0,1 %. Rast podporili verejné výdavky tvorba zásob, ktorá kompenzovala slabý domáci dopyt, investície a negatívny dopad zahraničného obchodu. Americká clá začínajú pôsobiť,
- V korporátnej sfére došlo k zlepšeniu ratingu (Airbus) a výhľadu (Deutsche Telekom) pre zlepšujúce sa prevádzkové (ziskovosť a CF) a kreditné ukazovatele,
- Morgan Stanley znížil výhľad US bankového sektoru z dôvodu rastu rizika recesie, negatívneho vplyvu colných tarif na podnikateľský sektor, ich ziskovosť a dopadov na samotných spotrebiteľov,
- Rizikové prémie sa priblížili k najnižším úrovniam od finančnej krízy
- zmiernenie napätia na trhu ohľadne obchodnej vojny a zavedenia ciel, obmedzené geopolitické riziká, zníženie obáv zo stagnácie a zmiernenie obáv z poklesu ekonomík, krátke trvanie vojenského konfliktu medzi IS a IR, obmedzené kreditné hodnotenia a priaznivá nálada na trhu podporili uťahovanie rizikových prirážok v každom sektore v priebehu 1H25.

Úrokové riziko

Príspevok úrokového rizika k celkovému zhodnoteniu bol pozitívny z dôvodu poklesu väčšiny výnosových kriviek. Eurová výnosová krivka v 1H25 klesla hlavne na krátkom konci (medzibankovom trhu) vplyvom zníženia sadzieb ECB, na dlhom konci však mierne stúpla. Dolárová výnosová krivka spolu s ostatnými CM klesli po celej dĺžke.

Dôvody pohybu výnosových kriviek:

- ECB v sledovanom období znížila hlavnú refinančnú sadzbu celkovo o 100 bps. na 2,15 % a depozitnú sadzbu na 2,00%. Uvoľnenie menovej politiky umožnil pokles inflácie do blízkosti 2 %-ného strednodobého cieľa ale aj potreba reagovať na rastúce riziká ekonomického rastu z dôvodu eskalácia v globálnom obchode, ktoré môžu uškodiť investíciám aj spotrebe,
- Fed ponechal hlavnú úrokovú sadzbu v reštriktívnom pásme 4,25 – 4,50 % a spomalil tempo redukovania svojej bilancie. Fed sa s úpravou menovej politiky neponáhľa a reflektuje opatrný prístup banky k vývoju inflácie, ktorá je stále zvýšená a upozorňuje na neistotu ohľadne vývoja ekonomiky a inflácie v dobe nepredvídateľných dopadov agresívnej colnej politiky. Ekonomický rast síce spomaľuje, ale trh práce ostáva silný. Fed očakáva od zavedenie tarif negatívny dopad na hospodársku aktivitu a tlak na rast cien. Banka chce vidieť vplyv Trumpovej politiky, obzvlášť ciel, na ceny predtým ako sa rozhodne pohnúť menovou politikou,
- Spotrebiteľská inflácia v júni vzrástla o 2 % r/r v porovnaní s 2,2 % v decembri. Pokles tempa rastu inflácie podporili silnejšie euro, nízke náklady na energie, ktoré pomáhajú udržiavať inflačné tlaky pod pokrievkou a povzbudenie prinieslo zmiernenie rastu miezd a cien služieb,
- Spotrebiteľské ceny v USA v júni zrýchlili tempo rastu na 2,7 % r/r Prejavil sa proinflačný efekt vyšších colných sadzieb u tovarov, ktoré boli clami zasiahnuté. Tieto položky boli kompenzované poklesom spotrebiteľského dopytu a cenami služieb,
- Eurová výnosová krivka zostrmela, nárastom na dlhom konci reagovala na nemecké uvoľnenie dlhovej brzdy v súvislosti s obrannými výdavkami resp. dlhové programy v Európe. Nadchádzajúci dlhový program považuje ECB za proinflačný
- Dolárové MM sadzby sa prakticky nezmenili, výraznejší pokles nastal na dlhej krivke po oznámení o zavedení ciel s negatívnym dopadom na zisky spoločností, nezamestnanosť a celkovo pre obavy zo spomalenia americkej ekonomiky.

V sledovanom období došlo k zníženiu durácie, ktoré súviselo s minimálnou aktivitou dlhopisových aktív a prirodzeným skracovaním ich durácie. Hodnoty durácie predstavujú približnú úroveň, kde by sa mala pohybovať zo strednodobého hľadiska s ohľadom na zvolenú investičnú stratégiu a rizikový profil.

Menové riziko

Príspevok menového rizika k celkovému zhodnoteniu bol negatívny. Z CM mien voči EUR oslabili USD a AUD, posilnili CZK a PLN. V majetku d.d.f. sa nenachádzal žiadny menový derivát na zabezpečenie sa proti oslabeniu cudzej meny. Majetok vo fonde bol vystavený menovému riziku aj voči iným cudzím menám, ktoré sa nachádzali v aktívach (ETF) denominovaných v EUR, ale tvorené podkladovými nástrojmi denominovanými v cudzej mene. Celková expozícia fondu voči cudzím menám dosiahla takmer 38 %.

Dôvody pohybu EUR:

- EUR v sledovanom období posilnilo voči USD o výrazných 12,98 % z 1,0389 na 1,1720.
- Silný trh práce a špekulácie, že zavedenie colných tarif povedie k nárastu inflácie a zastaví znižovanie sadzieb Fedom na dlhšie obdobie, zatlačil na rast dolárových úrokových sadzieb a spôsobil eurodolára pod 1,02. Pro dolárový sentiment podporovala aj globálna neistota,
- Euro získavalo pôdu pod nohami po výsledkoch nemeckých volieb a očakávaných investičných a vládnych výdavkov. Príprava Európy na masívnu fiškálnu expanziu hnanú vojenskými výdavkami do obrany a infraštruktúry a nemecké zrušeniu dlhovej brzdy poslali eurové výnosové krivky výrazne nahor, čo viedlo k posilnenie EUR o takmer 4 % aj napriek očakávaným zavedeniam amerických ciel a rastových rizík EÚ ekonomiky. Eurodolár príliš nereagoval na spustenie globálnej obchodnej vojny vyvolanej zavedením ciel,
- Deeskalácia obchodnej vojny s oddialením účinnosti colnej politiky resp. dosiahnutie bilaterálnych dohôd mali na USD krátkodobý podporný efekt. EUR dosiahlo voči USD viacročné maximum 1,18, keďže sa investori zbavovali amerických aktív uprostred skepticizmu voči obchodným rozhovorom a strachu z recesie Znižovanie dolárových rezerv v globálnom meradle speje ku de-dolarizáci, za ktorou stoja aj pochybnosti o štatúte bezpečného prístavu (kríza dôvery), slabšie očakávania US ekonomiky, eskalácia obchodnej vojny a poklesu dolárovej výnosovej krivky ako reakcia na zavedenie ciel.

Akciové riziko

Príspevok akciového rizika k celkovému zhodnoteniu bol pozitívny vo všetkých d.d.f, v ktorých sa nachádza akciová zložka. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF, sú vysoko likvidné a dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásma, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásme.

Dôvody vývoja situácie na akciovom trhu:

- Začiatok roka sa vyznačoval vlažným tempom rastu akciového trhu, kedy investori na jednej strane spracovávali výborné výsledky z predchádzajúceho roku, ale na druhej strane vnímali už nárast rizika vyplývajúce z bujnejúcej obchodnej vojny, nárastu protekcionizmu, obáv z US inflácie a zavedenie tarif,
- Globálne akciové trhy reagovali masívnym výpredajom po tom, ako USA predstavili rozsiahly balíček recipročných ciel na všetky krajiny vo svete, s ktorými majú USA zápornú obchodnú bilanciu. Zavedenie vysokých, dvojciferných recipročných ciel na obchodných partnerov USA vyvolalo rýchly a bolestivý prepad akciového trhu. Trhy čelili obrovským výkyvom aktív a poklesu rizikového apetítu vyvolané obavou zo spomalenia globálnej ekonomiky, neklesajúcou americkou infláciou a zhoršeniu vzťahov v medzinárodnom obchode,
- obrovskú úľavu zažili akciové trhy krátko po oznámení zavádzania ciel, keď USA s okamžitou platnosťou znížili väčšine krajín colné sadzbu na 10 % na dobu 90 dní s cieľom vyjednávať s krajinami. Trhy sa spamätali po oznámení komplexnej obchodnej dohody medzi USA a UK a následne uzavretie obchodného prímeria medzi USA a Čínou po dobu 90 dní,
- Eufória na trhu pokračovala vďaka technologickému sektoru, investíciám do AI, hospodárskym výsledkom spoločností a zmena obchodnej rétoriky Trumpa
- Za rastom čínskych akcií, aj napriek prudkej eskalácii colných tarif s USA, stálo zavádzania stimulov na stabilizáciu domácej ekonomiky, podporu domáceho dopytu a nádej na obchodnú dohodu s USA. Brzdu výraznejšieho rastu predstavujú obchodné obmedzenia, deflačné tlaky a slabý domáci dopyt,
- Katalyzátorom rastu európskych akcií boli výsledky nemeckých parlamentných volieb, v ktorých zvíťazili konzervatívci a vysoké očakávania trhu v súvislosti s naštartovaním domácej ekonomiky, rastu vládnych výdavkov/investícií a rozsiahlejšie reformy obrannej politiky EÚ spojené s výdavkami na zbrojenie,
- prudký pokles cien akcií a nárast cien ropy zažili trhy po izraelskom útoku na vojenské a jadrové zariadenia v Iráne s možnou eskaláciou a rozšírením konfliktu na celú oblasť Blízkeho východu. Vplyv vojenského konfliktu mal obmedzený charakter na globálne akciové trhy a IS a IR dohodli na prímerí,
- zvyšok obdobia sa niesol v rastovom móde ale vyznačoval sa zvýšenou volatilitou. Na strane poklesu prevládali riziká spojené s obavami poklesu globálnej ekonomiky kvôli zavádzaniu ciel, zníženie ratingu USA, zákonom o znížení daní s hrozbou zvýšenia deficitu USA, chladnúcim trhom práce v USA a postoja americkej centrálnej banky, ktorá sa neponáhľa so znížením úrokových sadzieb pre obavy z vysokej inflácie po zavedení colných tarif. Na strane rastu dominovali faktory v podobe odkladu zavádzania tarif, progres v obchodných vyjednávaniach s viacerými kľúčovými krajinami, solídna výsledková sezóna, návrat investorov do AI sektora, dohoda o zvýšení vojenských výdavkov na 5 % z HDP na stretnutí členov NATO,
- Zlato dosiahlo historické hodnotu pre zvýšený dopyt po bezpečných aktívach.

Sektorové riziko

Sektorové rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadefinovanej kriteriálnej matici. Sektorové riziko delíme na 12 hlavných sektorov. Najviac zastúpené boli vládny a finančný sektor.

Geografické riziko

Geografické rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadefinovanej kriteriálnej matici. Geografické riziko delíme na päť geografických oblastí. Najväčšie zastúpenie mala Európa nasledovaná Severnou Amerikou/USA.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavovala 5,0 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Fond dosiahol kladné zhodnotenie 0,0128 %, hlavne vďaka rastu hodnoty akciových investícií.

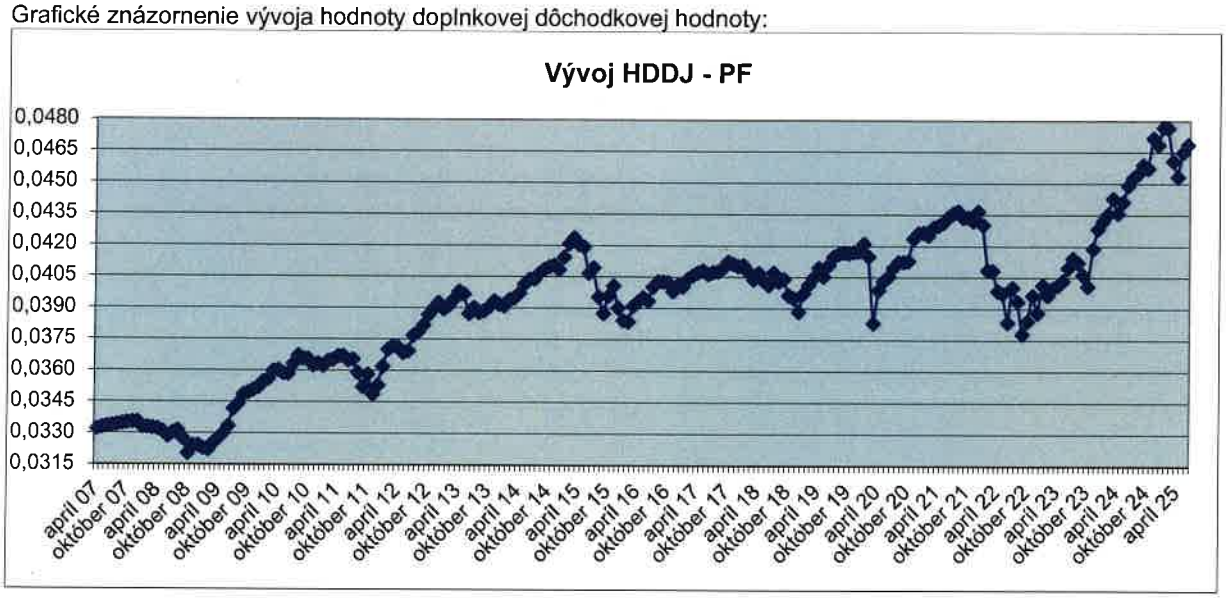
Záver

- V sledovanom období dosiahol VPF kladné zhodnotenia. V rámci rizikových faktorov mal najväčší pozitívny vplyv na zhodnotenie akciové riziko, nasledované úrokovým rizikom. Negatívny vplyv na zhodnotenie fondov malo kreditné a menové riziko predovšetkým kvôli oslabeniu USD,
- Inflačné tlaky v Európe spomalili na 2 %-nú preferovanú úroveň ECB. Silnejšie euro a nízke náklady na energie pomáhajú udržiavať inflačné tlaky pod pokrievkou. ECB sa po sérií znižovania sadzieb dostalo ku koncu cyklu resp. signalizuje pauzu. Ostáva v strehu kvôli neistote s colnými tarifami ale aj kvôli očakávanému nárastu európskych výdavkov na obranu a infraštruktúru. Náklady na pôžičky na v eurozóne klesajú smerom k úrovni, ktorá neobmedzuje ani nestimuluje ekonomiku. ECB sa preto nemusí ponáhľať so znižovaním úrokových sadzieb. Inflácia v USA ostáva nad cieľom Fedu, ktorý je zostáva ostražitý a vyčkáva na dopad zavedených tarif na jej tempo rastu.
- USD zostáva pod cyklickým predajným tlakom v dôsledku pretrvávajúcich neistôt týkajúcich sa menovej, fiškálnej a obchodnej politiky USA. EUR má priaznivé podmienky na posilnenie svoje role vo svetovom finančnom systéme, nakoľko sa investori sa v poslednej dobe odvracajú od USA ako dôsledok nevyspytateľnej politiky prezidenta Trumpa. Prípadné náznaky slabosti ekonomiky USA (HDP, trh práce) môže viesť k Trumpovmu vytúženému zníženiu sadzieb, čo môže otvoriť cestu k ďalšiemu posilneniu EUR,
- Dôvera investorov a podnikateľov sa zlepšovala odrážajúc rastúcu odolnosť voči hrozbám amerických ciel, čo by mohlo viesť k naštartovaniu investícií, nakoľko aktuálne/očakávané tarify, silnejšie euro a pretrvávajúce globálne neistoty vedie európske firmy k zdráhavosti v investíciách. Pozitívny sentiment sa zakoreňuje čoraz viac aj v súvislosti s ohlásenými výdavkami nemeckej vlády. Spotrebiteľský sentiment sa zlepšili v dôsledku pozitívnejšieho vnímania vývoja ekonomiky a poklesu inflačného výhľadu. Zvýšené riziko pretrváva na trhu práce. Zavádzanie tarif je stále limitujúcim faktorom k väčšej spokojnosti spotrebiteľov,
- kategórie, ktoré na trh prinášala vyššiu mieru stresu a volatility boli jednoznačne colná politika a zavedenie tarif, obavy z obchodnej vojny a protekcionizmu, prebiehajúce vojenské konflikty (RU-UA a Blízky východ), a pretrvávajúce štrukturálne problémy v priemysle na oboch stranách Atlantiku,
- Investovanie do d.d.f. pokračuje nastolenou stratégiou vychádzajúcou z kriterialnej matice s dôrazom na obstarávanie bezpečnejších, kvalitnejších resp. diverzifikovaných aktív (vládne a IG dlhopisy resp. ETF) a diverzifikáciu finančných nástrojov v rámci d.d.f, (realitné investície, bonds, ETF, KTV). Investičné rozhodnutia potvrdili trend postupného zlepšovania ratingového profilu d.d.f., ktoré v prípade VPF dosahuje priemerný rating BBB+,
- V porovnaní s predchádzajúcim obdobím došlo k zníženiu menového rizika ktorý súvisel so snahou o zníženie volatilnej zložky pochádzajúcej z menového rizika vzhľadom na predikcie na menovom trhu a väčšiemu súladu so zvolenou investičnou stratégiou a s príslušným rizikovým profilom. Vyššia menová expozícia sa negatívne premietlo do zhodnotenia kvôli oslabeniu USD, ktorý tvorí 60-80 % z celkovej menovej expozície fondov,
- spoločnosť dodržiavala pravidlá na obmedzenie a rozloženie rizika. Investovanie v d.d.f. sa pridržiava schválenej investičnej stratégii s ohľadom na dodržiavanie zákonných a interných limitov,
- Volatilita v d.d.f. sa v porovnaní s predchádzajúcim obdobím znížila rovnako ako hodnoty VaR v pomere k NAV d.d.f., Vrchol v sledovanom období dosiahli v apríli po zavedení colných tarif zo strany USA. Trh sa spamätal pomerne rýchlo, čo sa prejavilo aj v poklese volatility a VaR vo fondoch. Občasné prekročenie celkového VaR v d.d.f. boli prejavom práve zvýšenej volatility na trhu, ale s časovo obmedzeným trvaním.
- K vysokej kreditnej úrovni portfólií prispievajú pravidelné informovania o kreditných udalostiach emitentov ako kvartálna inventarizácia, zmena ratinga resp. výhľadu a ich zdôvodnenie, hospodárske výsledky emitentov atď.,
- Najviac rezonovanou udalosťou v sledovanom období, ktorá zásadne ovplyvnila vývoj na trhu, bolo avizované aplikovanie colnej politiky prezidenta Trumpa v podobe zavedenia tarif voči svojim obchodným partnerom. To viedlo k vlne výpredajov a prudkému nárastu neistoty v súvislosti s negatívnym vplyvom na ekonomickú oblasť (spomalenie ekonomického rastu, nárast inflácie a nezamestnanosti) a vzťahy v rámci zahraničného obchodu. Aj túto situáciu sa podarilo relatívne dobre ustáť, trhy sa spamätali a najhoršie majú za sebou. Naše fondy, ktoré si taktiež prešli týmto turbulentným obdobím a podstúpili trhové a špecifické riziká, ukončili polročné obdobie relatívne dobre. Najlepšie obstáli naše konzervatívne fondy s prevažujúcou dlhopisovou stratégiou. U fondov s prevažujúcou akciovou zložkou, ostáva len dúfať, že si po pôsobivom výkone z roku 2024 zobrali len oddychový čas a opäť potešia svojou výkonnosťou. Po eliminácií viacerých rizík a neistôt, hlavne dotiahnutie obchodných dohôd k spokojnosti, by sa to mohlo podariť.

Udalosti, ktoré v nasledujúcom období budú ovplyvňovať dianie na trhu a môžu byť príležitosťou ale rovnako aj hrozbou:

- Vyjednávanie obchodných dohôd, ktoré môže priniesť na trh spokojnosť, ale aj nastoliť neistotu,
- ECB sa po sérií znižovania sadzieb dostalo ku koncu cyklu resp. signalizuje pauzu. Ostáva v strehu kvôli neistote s colnými tarifami ale aj kvôli očakávanému nárastu európskych výdavkov na obranu a infraštruktúru. Náklady na pôžičky v eurozóne klesajú smerom k úrovni, ktorá neobmedzuje ani nestimuluje ekonomiku. ECB sa preto nemusí ponáhľať so znižovaním úrokových sadzieb,
- Druhý polrok môže priniesť zníženie úrokových sadzieb, ktoré však bude závisieť ako sa zavedené clá premietnu do inflácie a ako to ovplyvní ekonomickú aktivitu a pracovný trh,
- USD zostáva pod cyklickým predajným tlakom v dôsledku pretrvávajúcich neistôt týkajúcich sa menovej, fiškálnej a obchodnej politiky USA. EUR má priaznivé podmienky na posilnenie svoje role vo svetovom finančnom systéme, nakoľko sa investori sa v poslednej dobe odvracajú od USA ako dôsledok nevyspytateľnej politiky prezidenta Trumpa,
- Trh s americkými dlhopismi zasiahol výpredaj kvôli obrovským rizikám, ktorým ekonomika USA čelí viacerým rizikám (geopolitika, deficit a daňový zákon, inflácia). Investori kalkulujú s vyšším rizikom zhoršenia fiškálnej situácie.
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a Blízkom východe s nejasným výsledkom,
- pokračovanie fundamentálnych problémov v európskom a americkom priemysle (slabý globálny dopyt, čínska konkurencia),
- fundamentálne problémy čínskej ekonomiky kvôli slabému domácemu dopytu, realitnej kríze a deflačnej špirále s negatívnym dopadom svetovú ekonomiku. Situáciu sa krajina snaží zvrátiť masívnymi monetárnymi a fiškálnymi stimulmi,
- premenlivá volatilita na trhu, častý výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom a dlhopisovom trhu, ktorý bude závisieť od vývoja menovej politiky centrálnych bánk, uzavretých obchodných dohôd v súvislosti s colnou politikou USA, kreditnou situáciou a hospodárskymi výsledkami firiem.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



VZOR

Dfo (HMF) 11-02

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov DDF: Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód: S2203070001

LEI kód: 315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu: 30.6.2025

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v %
a	b	c	1	2
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	4		0,0000
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	76641,14	20,3809
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	931,04	0,2476
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	8		0,0000
Nástroje peňažného trhu	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		0,0000
	prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		0,0000
	z nových emisií cenných papierov	12		0,0000
Podielové listy a cenné papiere	štandardných podielových fondov	13	72012,72	19,1501
	európskych štandardných fondov	14	180403,36	47,9740
	špeciálnych podielových fondov	15	42663,03	11,3452
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území SR alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte	19	3393,10	0,9023
Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné kurzy a meny	obchodované na regulovanom trhu	20		0,0000
	uzatvárané mimo regulovaného trhu	21		0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok DDF celkom		27		0,0000
Hodnota majetku v DDF		**28**	376044,39	100,0000
Objem záväzkov DDF celkom		29	783,07	0,2082
Čistá hodnota majetku v DDF		**30**	375261,32	99,7918

Názov DDF
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód
315700N2YSI1OVACPN50

Identifikačný kód
S2203070001

Stav ku dňu
30.6.2025

Členenie podľa emitentov

č.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky DDF	
		hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	19	20
0	**CELKOM**																		
1	SLSP AS BRATISLAVA	3393,10	0,9023		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	3393,10	0,9023		0,0000		0,0000
2	AIRBUS SE	1682,36	0,4474		0,0000	1682,36	0,4474		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	AUDAX RENOVABLES SA	1089,36	0,2897		0,0000	1089,36	0,2897		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1188,89	0,3162		0,0000	1188,89	0,3162		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	1916,25	0,5096		0,0000	1916,25	0,5096		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	BUNGE LTD FINANCE CORP	2835,98	0,7542		0,0000	2835,98	0,7542		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	CPI PROPERTY GROUP SA	1602,79	0,4262		0,0000	1602,79	0,4262		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	CZECH REPUBLIC	8592,99	2,2851		0,0000	8592,99	2,2851		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	Deutsche Telekom International Financ	4490,31	1,1941		0,0000	4490,31	1,1941		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	ELECTRICITE DE FRANCE SA	5498,76	1,4623		0,0000	5498,76	1,4623		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	ENTEL CHILE SA	1213,16	0,3226		0,0000	1213,16	0,3226		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	EP INFRASTRUCTURE AS	2682,25	0,7133		0,0000	2682,25	0,7133		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	EPH FINANCING CZ AS	3266,51	0,8687		0,0000	3266,51	0,8687		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	ERSTE BANK HUNGARY ZRT	1408,13	0,3745		0,0000	1408,13	0,3745		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
15	ERSTE&STEIERMAR	1862,32	0,4952		0,0000	1862,32	0,4952		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	FRANCE (GOVT OF)	3222,20	0,8569		0,0000	3222,20	0,8569		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
17	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1888,03	0,5021		0,0000	1888,03	0,5021		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
18	HELLENIC REPUBLIC	1,71	0,0005		0,0000	1,71	0,0005		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
19	LEGGETT & PLATT INC	1450,41	0,3857		0,0000	1450,41	0,3857		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
20	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	1372,50	0,3650		0,0000	1372,50	0,3650		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
21	Pro Partners Holding, a.s.	4050,52	1,0771		0,0000	4050,52	1,0771		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
22	RELIANCE INDUSTRIES LTD	931,04	0,2476		0,0000	931,04	0,2476		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
23	REPUBLIC OF CROATIA	2831,13	0,7529		0,0000	2831,13	0,7529		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
24	REPUBLIC OF ROMANIA	6362,60	1,6920		0,0000	6362,60	1,6920		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
25	Romanian Government International Bo	1097,55	0,2919		0,0000	1097,55	0,2919		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
26	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	2673,50	0,7110		0,0000	2673,50	0,7110		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
27	SPP INFRASTRUCTURE FIN	203,33	0,0541		0,0000	203,33	0,0541		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
28	TAURON POLSKA ENERGIA SA	3902,14	1,0377		0,0000	3902,14	1,0377		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
29	UNITED MEXICAN STATES	5890,70	1,5665		0,0000	5890,70	1,5665		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
30	VGP NV	2364,76	0,6289		0,0000	2364,76	0,6289		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
31	AMUNDI	24179,75	6,4300		0,0000		0,0000		0,0000	24179,75	6,4300		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
32	Amundi Index Solutions (LU)	23716,97	6,3070		0,0000		0,0000		0,0000	23716,97	6,3070		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
33	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	58122,76	15,4564		0,0000		0,0000		0,0000	58122,76	15,4564		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
34	BlackRock Asset Management Deutschl	2783,40	0,7402		0,0000		0,0000		0,0000	2783,40	0,7402		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
35	BlackRock Fund Advisors	22975,42	6,1098		0,0000		0,0000		0,0000	22975,42	6,1098		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
36	IAD Investments Management S.à r.l.	17756,66	4,7220		0,0000		0,0000		0,0000	17756,66	4,7220		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
37	IAD Investments, správ. spol., a.s.	24906,37	6,6233		0,0000		0,0000		0,0000	24906,37	6,6233		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
38	SSGA SPDR ETFS Europe II Plc	26337,14	7,0037		0,0000		0,0000		0,0000	26337,14	7,0037		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
39	State Street Bank and Trust Company	16320,54	4,3401		0,0000		0,0000		0,0000	16320,54	4,3401		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
40	The Vanguard Group	32716,76	8,7002		0,0000		0,0000		0,0000	32716,76	8,7002		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
41	Xtrackers IE Plc	23587,49	6,2725		0,0000		0,0000		0,0000	23587,49	6,2725		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
42	Xtrackers II	21675,85	5,7642		0,0000		0,0000		0,0000	21675,85	5,7642		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000

Názov DDF
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód
315700N2YSI1OVACPN50

Identifikačný kód
S2203070001

Stav ku dňu
30.6.2025

Členenie podľa sektorového hľadiska

č. r.	Sekcie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Akcie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky DDF	
		hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	19	20
0	CELKOM																		
1	6419	10467,81	2,7837		0,0000	7074,71	1,8813		0,0000		0,0000		0,0000	3393,10	0,9023		0,0000		0,0000
2	0620	931,04	0,2476		0,0000	931,04	0,2476		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	1920	1372,50	0,3650		0,0000	1372,50	0,3650		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	2752	1450,41	0,3857		0,0000	1450,41	0,3857		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	3030	1682,36	0,4474		0,0000	1682,36	0,4474		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	3511	13756,76	3,6583		0,0000	13756,76	3,6583		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	3522	2682,27	0,7133		0,0000	2682,27	0,7133		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	3523	203,33	0,0541		0,0000	203,33	0,0541		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	4621	2835,98	0,7542		0,0000	2835,98	0,7542		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	6120	1213,16	0,3226		0,0000	1213,16	0,3226		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	6430	299129,63	79,5464		0,0000	4050,52	1,0771		0,0000	295079,11	78,4692		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	6499	4490,31	1,1941		0,0000	4490,31	1,1941		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	6820	3967,54	1,0551		0,0000	3967,54	1,0551		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	8411	31861,29	8,4727		0,0000	31861,29	8,4727		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000

Názov DDF
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód
S2203070001

LEI kód
315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu
30.6.2025

Členenie podľa geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky DDF	
		hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	19	20
1a	Členské štáty	375113,35	99,7524	0,00	0,0000	76641,14	20,3809	0,00	0,0000	295079,11	78,4692	0,00	0,0000	3393,10	0,9023	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1b	Nečlenské štáty	931,04	0,2476	0,00	0,0000	931,04	0,2476	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	**CELKOM**																		
2	SK	35023,49	9,3137		0,0000	6724,02	1,7881		0,0000	24906,37	6,6233		0,0000	3393,10	0,9023		0,0000		0,0000
3	AU	1188,89	0,3162		0,0000	1188,89	0,3162		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	BE	2364,76	0,6289		0,0000	2364,76	0,6289		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	CL	1213,16	0,3226		0,0000	1213,16	0,3226		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	CZ	14541,76	3,8670		0,0000	14541,76	3,8670		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	ES	1089,36	0,2897		0,0000	1089,36	0,2897		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	FR	32900,71	8,7492		0,0000	8720,96	2,3191		0,0000	24179,75	6,4300		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	GR	1,71	0,0005		0,0000	1,71	0,0005		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	HR	4693,45	1,2481		0,0000	4693,45	1,2481		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	HU	2780,63	0,7394		0,0000	2780,63	0,7394		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	IN	931,04	0,2476		0,0000	931,04	0,2476		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	LU	64752,27	17,2193		0,0000	1602,79	0,4262		0,0000	63149,48	16,7931		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	MX	5890,70	1,5665		0,0000	5890,70	1,5665		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
15	NL	6376,00	1,6955		0,0000	6376,00	1,6955		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	PL	5818,39	1,5473		0,0000	5818,39	1,5473		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
17	RO	7460,14	1,9838		0,0000	7460,14	1,9838		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
18	US	78187,13	20,7920		0,0000	6174,42	1,6419		0,0000	72012,71	19,1501		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
19	DE	2783,41	0,7402		0,0000		0,0000		0,0000	2783,41	0,7402		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
20	IE	108047,39	28,7326		0,0000		0,0000		0,0000	108047,39	28,7326		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000

Názov DDF
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód
315700N2YSI1OVACPN50

Identifikačný kód
S2203070001

Stav ku dňu
30.6.2025

Členenie podľa menového hľadiska

č.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty			Pohľadávky DDF	
			hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	podiel v %	hodnota v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	20	21
0a	**CELKOM EUR**		273166,22	72,6420	0,00	0,0000	48116,26	12,7954	0,00	0,0000	223066,39	59,3192	0,00	0,0000	1983,57	0,5275	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0b	**CELKOM USD**		87841,14	23,3592	0,00	0,0000	14491,28	3,8536	0,00	0,0000	72012,72	19,1501	0,00	0,0000	1337,14	0,3556	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0c	**CELKOM CZK**		11931,89	3,1730	0,00	0,0000	11859,50	3,1538	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	72,39	0,0193	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0d	**CELKOM HUF**		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0e	**CELKOM PLN**		1916,25	0,5096	0,00	0,0000	1916,25	0,5096	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0f	**CELKOM JPY**		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0g	**CELKOM OSTATNÉ**		1188,89	0,3162	0,00	0,0000	1188,89	0,3162	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	EUR	O1M3M	203,33	0,0541		0,0000	203,33	0,0541		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
2	EUR	R1PR3	15389,35	4,0924		0,0000	15389,35	4,0924		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
3	EUR	R3PR5	13508,70	3,5923		0,0000	13508,70	3,5923		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
4	EUR	R5PR10	19013,17	5,0561		0,0000	19013,17	5,0561		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
5	EUR	R15P	1,71	0,0005		0,0000	1,71	0,0005		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
6	EUR	M1	1669,26	0,4439		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	1669,26	0,4439			0,0000		0,0000
7	EUR	NA	223380,70	59,4027		0,0000		0,0000		0,0000	223066,39	59,3192		0,0000	314,31	0,0836			0,0000		0,0000
8	USD	R1PR3	10000,97	2,6595		0,0000	10000,97	2,6595		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
9	USD	R5PR10	4490,31	1,1941		0,0000	4490,31	1,1941		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
10	USD	M1	1335,90	0,3553		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	1335,90	0,3553			0,0000		0,0000
11	USD	NA	72013,96	19,1504		0,0000		0,0000		0,0000	72012,72	19,1501		0,0000	1,24	0,0003			0,0000		0,0000
12	CZK	O1M3M	3266,51	0,8687		0,0000	3266,51	0,8687		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
13	CZK	R5PR10	8592,99	2,2851		0,0000	8592,99	2,2851		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
14	CZK	NA	72,39	0,0193		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	72,39	0,0193			0,0000		0,0000
15	PLN	R3PR5	1916,25	0,5096		0,0000	1916,25	0,5096		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000
16	OCM8	R5PR10	1188,89	0,3162		0,0000	1188,89	0,3162		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov DDF

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

Identifikačný kód

S2203070001

LEI kód

315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu

30.06.2025

Ozna-čenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	**Záväzky**	**1**	**397**
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia DDS	3	10
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	309
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	78
2.	**Vlastné imanie**	**9**	**373007**
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	372981
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov dávok	11	
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	26
3.	**Pasíva spolu**	**13**	**373404**

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov DDF
Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f. STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód
S2203070001

LEI kód
315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu
30.06.2025

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	**Výnosy z úrokov a obdobné výnosy**	**1**	**1215**
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	1215
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
e)	výsledok zaistenia	6	
f)	zníženie hodnoty príslušného majetku/ zrušenia hodnoty príslušného majetku	7	
2.	**Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy**	**8**	**7707**
3.	**Výnosy z dividend a iných podielov na zisku**	**9**	**2010**
4.	**Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi**	**10**	**1120**
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	1120
c)	z nástrojov peňažného trhu	13	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	14	
5.	**Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi**	**15**	**0**
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	16	
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	17	
c)	nástroje peňažného trhu	18	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	19	
6.	**Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi**	**20**	**1120**
7.	**Zisk/strata z operácií s devízami**	**21**	**-9699**
8.	**Zisk/strata z derivátov**	**22**	
9.	**Zisk/strata z operácií s drahými kovmi**	**23**	
10.	**Zisk/strata z operácií s iným majetkom**	**24**	**155**
I.	**Výnos z majetku**	**25**	**2508**
11.	**Transakčné náklady**	**26**	
12.	**Bankové a iné poplatky**	**27**	**1**
II.	**Čistý výnos z majetku**	**28**	**2507**
13.	**Náklady na financovanie DDF**	**29**	
III.	**Čistý zisk/strata zo správy majetku**	**30**	**2507**
14.	**Iné výnosy**	**31**	
15.	**Náklady na odplaty**	**32**	**2310**
a)	náklady na odplatu za správu	33	1855
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	34	455
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	35	
16.	**Náklady za služby depozitára**	**36**	**172**
17.	**Náklady na audit účtovnej závierky**	**37**	
IV.	**Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie**	**38**	**25**

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov DDF

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

Identifikačný kód

S2203070001

LEI kód

315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu

30.06.2025

	Č. r.	Hodnota
a	b	1
Počet účastníkov / poberateľov dávok	1	107687
Objem príspevkov / vyplatených dávok v eurách spolu	2	16674482