



STABILITA

doplnková dôchodková
spoločnosť

**Ročná správa o hospodárení s majetkom
v Stabilita výplatnom d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.
k 31.12.2025**

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita výplatný 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 pozitívny (t.j. došlo k poklesu rizikovej prémie). Kreditná kvalita VF zodpovedá konzervatívnej stratégii..

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- Podnikateľská aktivita PMI v eurozóne sa prehupla z pásma kontrakcie do fázy rastu. Počiatková 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. Zníženie sadzieb ECB zlepšili podmienky financovania a investičné prostredie firiem. Zlepšenie nálady síce prinieslo vyriešenie colného sporu medzi USA a EÚ, nemecká ekonomika však trpí viacerými výzvami a efekty výdavkového balíka sa v reálnej ekonomike prejavia až v budúcom roku. Očakávania firiem o silnom raste začiatkom roka 2026 slabnú,
- Dôvera investorov v Nemecku meraná ZEW indexom sa v priebehu roka postupne zlepšovala. Šok zo zavedenia amerických colných taríf prispela k prechodnej neistote o vývoj nemeckého priemyslu, ktorý v poslednom období zápasí vysokej konkurencii zo strany Číny a domácim problémom ako vysoké ceny energie a starnúca pracovná sila. Expanzívne fiškálna politika na vládne projekty, infraštruktúru a vojenský výdavky by mala ekonomike poskytnúť nový impulz, oživenie však ostáva krehké. Investori očakávajú od vlády opatrenia na riešenie obchodných vojen, pokles geopolitického napätia a navýšenie vládnych investícií v rámci avizovaných reforiem na rok 2026. Náladu investorov značne ovplyvňuje schopnosť nemeckej politiky riešiť naliehavé problémy,
- Spotrebiteľský sentiment v USA sa síce ku koncu roka zlepšil, ale v priebehu roka klesol na najnižšiu úroveň od 2009. Počiatkové znepokojenie zo zavedenia taríf a ich vplyv na vývoj ekonomiky a inflačných očakávaní sa časom zmiernili, k čomu prispela deeskalácia obchodného konfliktu. Spotrebiteľia boli frustrovaní kvôli vysokým cenám a životným nákladom, čelili zhoršeniu stavu osobných financií a poklesu istoty zamestnania. Zdráhavosť spotrebiteľov mieriť prispeli k poklesu maloobchodných tržieb,
- zlepšila pohľad na trh práce (strata zamestnania) a rodinné financie (lepšie príjmová vyhládka). Zlepšenie nálady odzrkadľuje menšie obavy z protekcionistickej politiky USA, viaceré ukazovatele však ostávajú pod úrovňou z minulého roka. Pretrvávajúci strach spotrebiteľov zo zavedenia taríf a zhoršenia osobných financií prispel k poklesu maloobchodných tržieb, čo poukazuje na pretrvávajúcu zdráhavosť ľudí mieriť. Nálada spotrebiteľov v USA sa v decembri mierne zlepšila. Inflačné očakávanie sa zmiernilo, keďže sa nepotvrdil výrazný nárast cien spôsobený clami a znovuotvorenie vládnych úradov zvýšilo dôveru amerických spotrebiteľov, obavy o prácu ale pretrvávajú. Náladu podporili optimistické výhľady na osobné financie,
- HDP EMÚ v 3Q25 vzrástlo medziročne o 1,4 % pri odhade 1,2 %. Ekonomiku podporili investície a spotreba. Zahraničný obchod rast pribrzdil. Ekonomika eurozóny sa ukázala byť prekvapivo odolná voči americkým clám, pričom solídny trh práce podporuje súkromné výdavky a spoločnosti profitujú z nízkych nákladov na úvery, čo sa prejavilo v náraste investícií. Silná hospodárska výkonnosť pomohla udržať primeraný rast miezd, Najvýraznejší rast v rámci krajín dosiahlo Francúzsko, najvyšší za dva roky, vďaka zahraničnému obchodu a oživeniu domácej spotreby. Z veľkých ekonomík stagnovalo Taliansko a Nemecko,
- Ekonomika USA v 3Q25 na 4,4 % z 4,3 %, čo je najrýchlejšie tempo za posledné dva roky. Okrem spotrebiteľských výdavkov, ktoré stúpili o 3,5 % podporili rast aj vládne výdavky, podnikateľské investície a export aj napriek nepriaznivým vplyvom ciel a neistoty v oblasti obchodnej politiky. Spomalenie v 4Q25 bude do značnej miery odrážať uzavretie vládnych úradov a inštitúcií, čo spomalí celoročný rast 2025. V budúcom roku sa však očakáva silnejší rast ekonomiky podporený investíciami do AI,
- Rast HDP Číny v 4Q25 spomalil na 4,5 %, na celoročnej úrovni dosiahla ekonomiky svoj cieľ 5 %. Domáci dopyt ku koncu roka výrazne spomalil, pričom spotreba domácností sa ďalej spomaľuje a investície prudko klesajú. Priemyselná produkcia sa udržala, odrážajúc silný export. Očakáva sa zavedenie ďalších vládnych stimulov a zníženie sadzieb. Pokles na trhu s bývaním naďalej zatažoval spotrebu a investície. Vládne stimulačné opatrenia sa do ekonomiky premietajú pomaly, dopyt po úveroch sa nezvyšuje a krajina čelí veľkému tlaku na reštrukturalizáciu hospodárskej politiky,
- Európske vládne dlhopisy môžu čeliť rastu rizikových prirážok a požiadavke vyšších výnosov zo strany investorov kvôli špekuláciám vyšších výdavkov na zbrojenie na spoločnú európsku obranu, čo ešte viac zaťaží fiškálne rozpočty a môže viesť k rastu inflácií a tlaku na rast kríviek.
- Zmena úverového hodnotenia USA a výhľadov vybraných európskych ekonomík. USA prišlo o najvyšší ratingový stupeň pre narastajúci rozpočtový deficit. Príjem z colných taríf by mal kompenzovať dopad daňových škrtov a fiškálnu situáciu. 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 a prijatie EUR v Bulharsku zlepšilo jeho rating.

- zmiernenie napätia na trhu ohľadne obchodnej vojny a zavedenia cieľ, obmedzené geopolitické riziká, zníženie obáv zo stagnácie resp. z poklesu ekonomík, krátke trvanie vojenského konfliktu medzi IS a IR, obmedzené kreditné hodnotenia a priaznivá nálada na trhu podporili ťahovanie rizikových prirážok. Obavy z AI boomu, jeho udržateľnosti a ekonomickej zmysluplnosti, zasiahli masívny výpredaj finančného trhu. Za akciovým rizikom sa skrýva aj narastajúce kreditné riziko pre vysoké zadlžovanie sa väčšiny firiem, ktoré chcú participovať na budovaní umelej inteligencie. Nárast dlhu kvôli rozsiahlym investíciám do AI infraštruktúry viedol k nárastu rizikových prémieí a CDS u emitentov nielen v HY kategórií, ale aj u IG (napr. Oracle),
- porovnaní s 31.12.2024 došlo k zlepšeniu kvality dlhopisového portfólia (zníženie podielu HY a NR na NAV).

Úrokové riziko

Príspevok úrokového rizika k celkovému zhodnoteniu bol negatívny z dôvodu poklesu eurovej výnosovej krivky len na krátkom konci (medzibankovom trhu) vplyvom zníženia sadzieb ECB, ale celý dlhý koniec stúpol o 7-57 bps..

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. ECB po zvyšok roka uplatňovala „wait and see“ mód. Podľa ECB vykazuje ekonomika známky odolnosti voči globálnym šokom. Silný trh práce, solídna bilancia súkromného sektora a predchádzajúce zníženia úrokových sadzieb zostávajú dôležitými zdrojmi odolnosti. Výhľad je však stále neistý, najmä kvôli pretrvávajúcim globálnym obchodným sporom a geopolitickému napätiu,
- Fed znížil hlavnú úrokovú sadzbu trikrát, celkovo o 75 bps. do pásma 3,50 – 3,75 % a spomalil tempo redukovania svojej bilancie. Fed od opatrného prístupu banky k vývoju inflácie prešiel do ofenzívy kvôli potrebe stabilizovať trh práce, ktorý sa postupne zhoršoval. Zároveň sadzby ostávajú dostatočne vysoko, aby pôsobili na prípadné cenové tlaky. Ekonomická aktivita ostávala tlmená pre zavedenie taríf a vládnemu shutdownu,
- Spotrebiteľská inflácia v decembri spomalila tempo rastu na 2 % r/r v porovnaní s 2,2 % v decembri 2024. Silnejšie euro a nízke náklady na energie pomáhali udržiavať inflačné tlaky pod pokrievkou a povzbudenie prinieslo zmiernenie rastu miezd a cien služieb spolu s poklesom nákladov na energie a základným efektom. Potraviny si udržiavali vyššie tempo rastu. Klesajúci trend inflácie pravdepodobne pretrvá aj v ďalšom období keďže rast miezd sa normalizuje, vplyv zavedenia amerických cieľ bude mal v konečnom dôsledku dezinflačný účinok v dôsledku silného eura a slabého externého dopytu a lacný čínsky tovar môže dezinflačný proces ešte viac rozšíriť,
- Spotrebiteľské ceny v USA v decembri stúpali medziročne o 2,6 %, jadrová inflácia stagnovala na 2,7 % ťahaná predovšetkým cenami služieb. Prechodný proinflačný efekt vyšších colných sadzieb u tovarov, ktoré boli clami zasiahnuté sa postupne vstrebal do ekonomiky a absorbované obchodnými maržami. Prenos cieľ na spotrebiteľa bol miernejší ak sa pôvodne predpokladalo a pravdepodobne už dosiahol vrchol,
- Eurová výnosová krivka zostmela, 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 sadzby klesli výraznejším dvojciferným tempom a odrážali predovšetkým trojnásobné zníženie hlavnej sadzby Fedom. Pokles dlhej výnosovej krivky reagoval na zavedenie cieľ s negatívnym dopadom na zisky spoločností, nezamestnanosť, obavy zo spomalenia americkej ekonomiky a zhoršujúce sa situáciu na trhu prácou
- Globálne dlhopisy v priebehu roka čelili predajnému tlaku v dôsledku nervozity okolo inflácie, predaja dlhov a fiškálnej disciplíny pre vysoké vládne výdavky na celom svete. Obzvlášť zraniteľné boli dlhodobé vládne dlhy, u ktorých bolo vidieť najväčší pokles dôvery. Fed ku koncu roka zaujal optimistickejší tón v súvislosti s ekonomickým výhľadom USA, čo mierne utlmilo očakávania ďalšieho zníženia úrokových sadzieb v budúcom roku.

Modifikovaná durácia dlhopisovej zložky, ako nástroj na sledovanie citlivosti ceny dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadzieb, mierne stúpala v dôsledku maturity silnle dlhopisov a následným obstaraním strednodobých, bezpečných vládnych dlhopisov. Vyvíjala sa však v súlade s investičnou stratégiou d.d.f. a odrážala investičné aktivity súvisiace s podmienkami a vývojom na trhu. Modifikovaná durácia sa v sledovanom období stabilizovala mierne nad úrovňou 3.

Menové riziko

V majetku fondu sa k 31/12/25 nenachádzali žiadne aktíva denominované v cudzej mene a podiel podkladových cudzích mien predstavoval len 0,02 % z NAV.

Sektorové riziko

Sektorové rozdelenie má v strednodobom horizonte dosiahnuť približne taký stav, ktorý zodpovedá zadefinovanej kritériálnej 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 kritériálnej matici. Geografické riziko delíme na päť geografických oblastí. Najväčšie zastúpenie mala Európa nasledovaná Áziou.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná výplatnému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavoval 0,6 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Fond dosiahol kladné zhodnotenie 2,4214 %, hlavne vďaka rastu hodnoty dlhopisových a peňažných investícií.

Záver

- V sledovanom období dosiahol d.d.f. kladné zhodnotenia. V rámci rizikových faktorov mal pozitívny vplyv na zhodnotenie kreditné riziko, v podobe poklesu rizikových prémie a negatívny vplyv malo úrokové riziko,
- Investovanie v d.d.f. prebieha podľa stanovenej stratégie vychádzajúcou z kritériálnej 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. (bonds, ETF, KTV). Investičné rozhodnutia smerujú k zlepšovaniu resp. udržiavaniu ratingového profilu d.d.f., ktoré v prípade v VF dosahuje A-.
- 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 dosiahla v apríli, po zavedení colných taríf zo strany USA, v ďalšom období sa znižovala,
- Inflačné tlaky v Európe spomalili na 2 %-nú preferovanú úroveň ECB. Silnejšie euro a nízke náklady na energie pomohli udržať inflačné tlaky pod kontrolou. ECB je po sérii znižovania sadzieb na konci cyklu resp. signalizuje pauzu. Náklady na pôžičky v eurozóne klesli. Inflácia v USA ostáva nad cieľom Fedu, ktorý od opatrného prístupu ohľadne vývoja inflácie prešiel do ofenzívy kvôli potrebe stabilizovať zhoršujúci sa trh práce. Zároveň sadzby ostávajú dostatočne vysoko, aby pôsobili na prípadné cenové tlaky.
- EUR dosiahlo voči USD viacročné maximum k 1,18. EUR ťahali nahor očakávané investície do infraštruktúry a zbrojenia. Dolár naopak zažíva krízu dôvery investorov, ktorí sa zbavovali amerických aktív v rámci de-dollarizácie, za ktorou stáli pochybnosti o štatúte bezpečného prístavu, obava o nezávislosť Fedu, eskalácia obchodnej vojny, nevyspytateľná politiku D. Trumpa a znižovanie úrokových sadzieb pre zhoršujúci sa trh práce, hoci ekonomika USA pridala na tempe,
- Ekonomický rast ťahajú stá miliardové investície do umelej inteligencie, ktoré bránia pádu do recesie. Prevláda názor, že riziko podinvestovania je dramaticky väčšie ako riziko nadmerného investovania, t.j. kto zaspí vo vývoji a investíciách, môže prísť o zákazníkov a resp. kapitálové zisky,
- vývoj na trhu v roku 2025 ovplyvnila predovšetkým colná politika prezidenta Trumpa v podobe zavedenia taríf voči obchodným partnerom, čo viedlo k prudkému výpredaju aktív a nárastu neistoty v oblasti rastu globálnej ekonomiky, inflácie, nezamestnanosti a narušeniu vzťahov v zahraničnom obchode. Túto situáciu, ako aj nárast geopolitického rizika, vývoj menovej politiky v USA, dlhových a rozpočtových problémov krajín aj emitentov, vysoké valuácie, sa podarilo relatívne dobre ustáť aj vďaka dosiahnutiu obchodných dohôd a trhy sa nakoniec spamätali. Naše fondy, ktoré si prešli týmto turbulentným obdobím a podstúpili trhové a špecifické riziká, ukončili rok so solídnym zhodnotením. Najlepšie zhodnotenie dosiahli fondy s prevažujúcou akciovou zložkou (APF, IPF) nasledované VPF s mixom akciovej a dlhopisovej zložkou a nakoniec konzervatívne fondy (KPF a VF) s prevažujúcou dlhopisovou stratégiou.
- štvrtročné firemné zisky firiem boli až na pár výnimiek solídne s predpokladom dosiahnutia robustných ziskov aj v roku 2026. Fed balansuje medzi krotením inflácie a podporou trhu práce, EÚ akcie čelia vplyvu silnejúceho eura, ktoré ohrozuje firemné zisky (drahé exporty, slabší dopyt, tlaky na marže

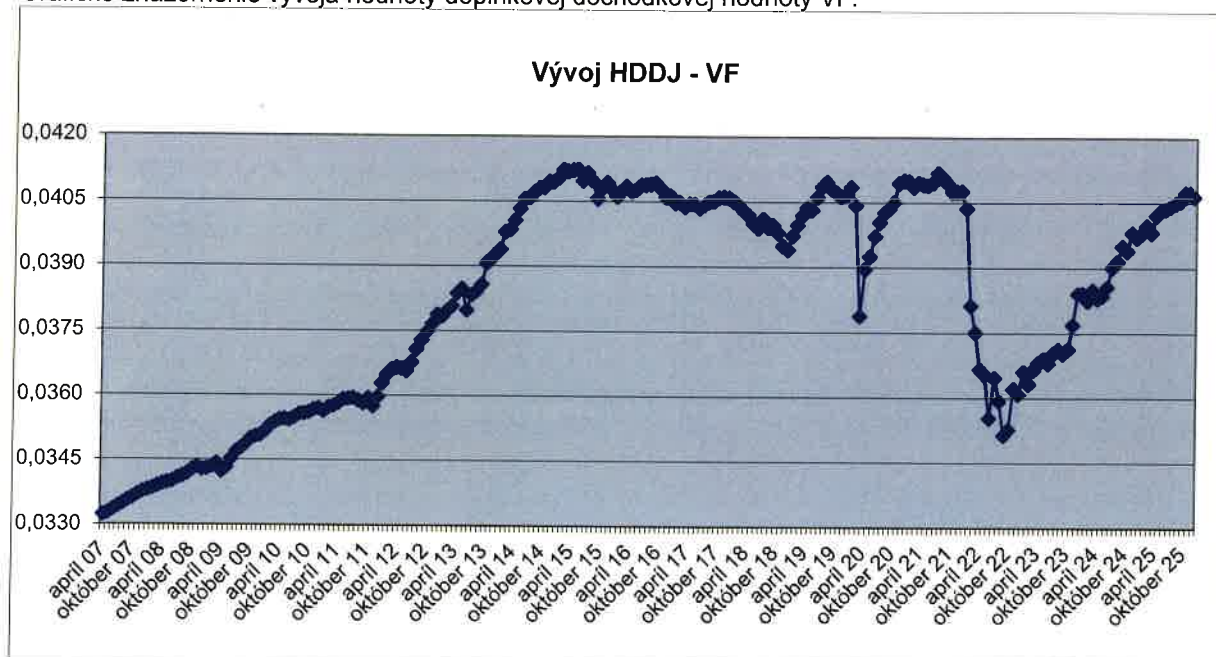
exportérov). USD v roku 2026 čaká vlna oslabenia pre očakávané zníženie úrokových sadziieb a štrukturálne problémy USD,

- Obava z udržateľnosti boomu AI, vysoké valuácie IT sektora a pochybnosti, či sa obrie investície do umelej inteligencie vyplatia, nútia investorov prehodnocovať zotrvanie v týchto aktívach, čo zvyšuje volatilitu akciového trhu. Akcie by mali pokračovať v raste aj v roku 2026, kvôli očakávanému poklesu USD úrokových sadziieb, globálny rast je silný a zdá sa, že najhoršie colné hrozby sú už započítané v cenách.

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

- Trendy v oblasti umelej inteligencie, ako aj vývoj úrokových sadziieb Fedu, považujú investori za dva kľúčové faktory, ktoré určujú, ako si akcie budú viesť v roku 2026. V prípade Fedu bude smerovanie menovej politiky závisieť od vývoja na trhu práce, ekonomickej aktivity a tempa inflácie,
- ECB sa po sérii znižovania sadziieb dostalo ku koncu cyklu resp. signalizuje pauzu. Ostáva v strehu kvôli neistote s colnými tarifami, geopolitickou situáciou a očakávanému nárastu európskych výdavkov na obranu a infraštruktúru,
- USD zostáva pod cyklickým predajným tlakom v dôsledku pretrvávajúcich neistôt týkajúcich sa menovej, fiškálnej a obchodnej politiky USA. EUR má priaznivé podmienky na posilnenie svojej role vo svetovom finančnom systéme, nakoľko sa investori sa v poslednej dobe odvracajú od USA ako dôsledok straty dôvery,
- Štátne dlhopisy môžu čeliť čelia kreditným rizikám týkajúcich sa nadmerných rozpočtových deficitov a absencia ich konsolidácií, rastúcemu vládnemu dlhu, prijímanie nepopulárnych opatrení (dane), ktoré môžu priškrtiť ekonomický rast,
- Rastúce obavy z možných trhlní na úverových trhoch a to predovšetkým pokles kreditnej kvality fondov investujúcich do spoločností, ktoré môžu byť ohrozené vývojom AI
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a Blízkom východe s nejasným výsledkom a negatívnymi dôsledkami na globálnu ekonomiku ako celok,
- pokračovanie fundamentálnych problémov v európskom a americkom priemysle (slabý globálny dopyt, čínska konkurencia), ktorý by minimálne z európskej strany mal byť podporený masívnymi výdavkami na zbrojenie a infraštruktúru,
- pretrvávajúce problémy čínskej ekonomiky ohľadne slabého domáceho dopytu, realitnej krízy a deflačnej špirály. 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 VF:



VZOR

Dfo (HMF) 11-02

Strana 1/5

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov DDF

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód

315700P34RA0XXMF6004

Identifikačný kód

52203070002

Stav ku dňu

31.12.2025

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	18747,88	40,5186
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	3153,54	6,8156
	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		0,0000
	európskych štandardných fondov	14	21892,00	47,3138
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	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	splátané 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	2476,34	5,3520
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	46269,76	100,0000
Objem záväzkov DDF celkom		29	187,31	0,4048
Čistá hodnota majetku v DDF		30	46082,45	99,5952

Názov DDF

Stabilita vpliatny d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód

315700P34RA0XXMF6004

Členenie podľa emitentov

Identifikačný kód

52203070002

Stav ku dňu

31.12.2025

č. r.	Emitenti/Banky	Spolu		Aktie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Iný majetok		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	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	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	17	18	19	20		
0	CELKOM																						
1	SISP AS BRATISLAVA	221,11	0,4779		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	221,11	0,4779		0,0000		0,0000				
2	BRITISH TELECOMMUNICATIO	502,58	1,0862		0,0000	502,58	1,0862		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
3	Bulgaria Government International Bon	1961,72	4,2397		0,0000	1961,72	4,2397		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
4	ČESKA SPORTELNA AS	730,26	1,5783		0,0000	730,26	1,5783		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
5	EP INFRASTRUCTURE AS	175,24	0,3787		0,0000	175,24	0,3787		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
6	ERSTE&STEIERMAR	673,37	1,4553		0,0000	673,37	1,4553		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
7	EUROPEAN UNION	926,12	2,0016		0,0000	926,12	2,0016		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
8	FRANCE (GOVT OF)	3479,64	7,5203		0,0000	3479,64	7,5203		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
9	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	686,53	1,4838		0,0000	686,53	1,4838		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
10	LITHUANIA GOVERNMENT BOND	906,84	1,9599		0,0000	906,84	1,9599		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
11	REPUBLIC OF CHILE	833,66	1,8017		0,0000	833,66	1,8017		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
12	REPUBLIC OF INDONESIA	1745,41	3,7722		0,0000	1745,41	3,7722		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
13	REPUBLIC OF PHILIPPINES	1408,12	3,0433		0,0000	1408,12	3,0433		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
14	Romanian Government International Bo	1768,19	3,8215		0,0000	1768,19	3,8215		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
15	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	2037,37	4,4032		0,0000	2037,37	4,4032		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
16	STATE OF ISRAEL	700,81	1,5146		0,0000	700,81	1,5146		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
17	TATRA BANKA AS	514,34	1,1116		0,0000	514,34	1,1116		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
18	TAURON POLSKA ENERGIA SA	998,65	2,1583		0,0000	998,65	2,1583		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
19	UNITED MEXICAN STATES	1242,55	2,6854		0,0000	1242,55	2,6854		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
20	Všeobecná úverová banka, a.s.	610,02	1,3184		0,0000	610,02	1,3184		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
21	Multi Units Luxembourg Sicav (LU)	1906,86	4,1212		0,0000		0,0000		0,0000	1906,86	4,1212		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
22	Xtrackers IE PLC/Ireland	1469,03	3,1749		0,0000		0,0000		0,0000	1469,03	3,1749		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
23	Xtrackers II/Luxembourg	12807,95	27,6810		0,0000		0,0000		0,0000	12807,95	27,6810		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
24	Shares ETFs/Ireland	5708,16	12,3367		0,0000		0,0000		0,0000	5708,16	12,3367		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000				
25	CSOB AS BRATISLAVA	2255,23	4,8741		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	2255,23	4,8741		0,0000		0,0000				

VZOR

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Dfo (PAS) 42-02

Strana 1/1

Názov DDF

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203070002

LEI kód

315700P34RA0XXMF6004

Stav ku dňu

31.12.2025

Ozna- čenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Závazky	1	187
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia DDS	3	94
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	23
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	70
2.	Vlastné imanie	9	46 083
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov dávok	11	44 938
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	1 145
3.	Pasíva spolu	13	46 270

VZOR

Dfo (VVN) 43-02

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Strana 1/1

Názov DDF

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203070002

LEI kód

315700P34RAOXXMF6004

Stav ku dňu

31.12.2025

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	531
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	93
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom účte	3	438
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	401
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	9	210
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	10	349
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	349
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	
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	349
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	21	
8.	Zisk/strata z derivátov	22	
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	23	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	
I.	Výnos z majetku	25	1 491
11.	Transakčné náklady	26	1
12.	Bankové a iné poplatky	27	8
II.	Čistý výnos z majetku	28	1 482
13.	Náklady na financovanie DDF	29	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	30	1 482
14.	Iné výnosy	31	
15.	Náklady na odplaty	32	284
a)	náklady na odplatu za správu	33	284
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	34	
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	35	
16.	Náklady za služby depozitára	36	42
17.	Náklady na audit účtovnej závierky	37	11
IV.	Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie	38	1 145

Dfo (PU) 47-02

Strana 1/1

VZOR

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov DDF

Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

LEI kód

315700P34RAOXXMF6004

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

31.12.2025

	Č. r.	Hodnota
a	b	1
Počet účastníkov / poberateľov dávok	1	15881
Objem príspevkov / vyplatených dávok v eurách spolu	2	20270458