



STABILITA

doplňková dôchodková
spoločnosť

**Polročná správa o hospodárení s majetkom
v Stabilita vyváženom príspevkovom d.d.f.,
STABILITA, d.d.s., a.s. k 30.6.2026**

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 pozitívny (t.j. došlo k poklesu rizikovej prémie). Kreditná kvalita KPF zodpovedá vyváženej stratégii.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- Sentiment podnikateľského prostredia po poklese v priebehu prvého polroka mierne vzrástol. Podnikatelia vnímajú súčasne podmienky menej pesimistickejšie podporené zmiernením obáv z dominových účinkov iránskej vojny na najväčšiu európsku ekonomiku. Zlepšenie situácie odrážal pokles cien ropy a energií v súvislosti s pokrokom v mierových rokovaníach medzi USA a Iránom. Nemecká ekonomika očakáva slabý 2Q a obchodné očakávania firiem zostávajú na nízkej úrovni. Negatívne sa do nálady premietla rozhodnutie ECB o zvýšení sadzieb a vojna v Iráne. Zvýšené inflačné tlaky a slabnúci dopyt v súčasnosti viac zaťažujú aktivitu v sektore služieb,
- Sentiment investorov v Nemecku podľa indexu ZEW v prvom polroku klesol, hoci na začiatku roka vďaka fiškálnym stimulom vykazoval optimizmus. Obrat spočiatku nastal kvôli trvajúcim americkým colným hrozbám, nenaplnenému oživeniu krehkého rastu v Európe a rizikám v obchodnej politike USA a Číny. Index ZEW následne prudko prepadol na 3-ročné minimum z dôvodu vypuknutia vojny v Iráne. Eskalácia konfliktu prudko zvýšila ceny energií a inflačné tlaky zmazali nádeje na silnejšie oživenie ekonomiky. Optimizmus nemeckých investorov sa výrazne zlepšil ku koncu polroka vďaka nádeji, že skoré ukončenie konfliktu s Iránom zmierni tlak pre energeticky náročné odvetvia a posilní domáci dopyt,
- Spotrebiteľská dôvera v USA v júni vzrástla po sérii mesačných poklesov, keďže upokojenie situácie na Blízkom východe viedli k poklesu cien energií, čo pomohlo zmierniť tlak na rozpočty domácností. Vnímanie finančnej situácie domácností a širšej ekonomiky sa zlepšilo. Dôvera ale zostáva veľmi citlivá na ceny benzínu. Vysoké životné náklady však zostávajú pre Američanov kľúčovým problémom,
- Ekonomika eurozóny v 1Q stúpila medziročne o 0,3 % v dôsledku prudkého poklesu írskeho HDP pre revíziu údajov a pre prudko rastúce ceny energií spôsobené vojnou v Iráne. Podporou ekonomiky, hoci slabšou, boli spotrebiteľské a vládne výdavky, negatívny vplyv mali investície a zahraničný obchod,
- Rast HDP USA v 1Q26 sa medziročne zvýšil o 2,1 % podporený masívnym nárastom podnikateľských investícií do umelej inteligencie a zariadení. Spotrebiteľské výdavky spomalili tempo rastu na 0,5 %, poháňané dopytom po službách vrátane zdravotnej starostlivosti a finančných služieb, zatiaľ čo výdavky podnikov na zariadenia a stavby vzrástli o 10,4 %, čo je najrýchlejšie tempo za takmer tri roky. Správa poukazuje na stabilnú ekonomiku, ale geopolitická situácia by mohla spomaliť rast pre opatrnejší prístup spotrebiteľov k výdavkom kvôli vysokej inflácii.
- Rast HDP Číny v 2Q26 dosiahol 4,3 % a hlboko podliezol rast 5 % v 1Q26. Spomalenie bolo ešte prudšie, ako sa očakávalo, keďže slabý domáci dopyt prevážil zrýchlenie v priemyselnom sektore, ktorý poháňali podniky súvisiace s technológiami. Priemyselná produkcia podporená rastúcim príspevkom high-tech produktov sa síce zvýšila, ale maloobchodné tržby a investície medziročne naďalej zápasia s problémami slabého dopytu a prepadom na trhu s nehnuteľnosťami,
- Zhoršenie stavu verejných financií, vysoké rozpočtové výdavky, problémy s fiškálnou konsolidáciou a situácia v medzinárodnom obchode s negatívnym dopadom na hospodárstvo boli dôvodom zhoršenia ratingu Slovenska. Z podobného dôvodu sa znížil rating aj Mexiku. Zhoršenie výhľadu u Indonézie je prejavom straty dôvery medzinárodných investorov kvôli obavám z politickej neistoty v krajine a poklesu ekonomickej sily. V prípade Filipín sa jednalo o zhoršenie makro fundamentov pre zvýšenú expozíciu voči globálnemu energetickému šoku. Zvýšenie ratingu Litvy bolo podporené dôveryhodným politickým rámcom zakotveným v členstve v EÚ a eurozóne, miernym verejným dlhom, fiškálnou obozretnosťou a odolnosťou voči vonkajším rizikám. Zlepšený výhľad Bulharska odráža vstup krajiny do EMÚ, zlepšenie politickej stability, potenciálu rastu a reformami,
- Vývoj rizikových prirážok na dlhopisovom trhu v prvom polroku 2026 priniesol dve odlišné fázy. Kým začiatok roka nadviazal na výrazné zužovanie prirážok ešte z minulého roku, koniec 1Q priniesol geopolitický a inflačný šok z dôvodu vypuknutia vojnového konfliktu medzi USA a Iránom. Ten prirážky dočasne ale o to intenzívnejšie rozšíril, aby sa v 2Q opäť znížili a stabilizovali vďaka silným korporátnym výsledkom a upokojeniu situácie na Blízkom východe.
- HY dlhopisy s nízkym ratingom kopírovali trajektóriu IG dlhopisov, no s vyššou volatilitou. Na začiatku profitovali zo silného apetítu investorov po výnosoch. Napriek dočasnému rozšíreniu spôsobenému obavami z inflácie zaznamenal segment HY za prvý polrok kladnú výkonnosť, čo znamená, že trh nevníma riziko zlyhania ako vysoké a to aj vďaka dôvere investorov pre schopnosť podnikov generovať dostatok cash-flow na pokrytie vyšších úrokových nákladov. Nárast dlhu kvôli rozsiahlym investíciám do AI infraštruktúry prispieva k nárastu rizikových prirážok korporátnych dlhopisov nielen u HY ale aj u IG,
- Rizikové prirážky vládnych dlhopisov síce nedosiahli takých výkyvov ako HY, prudký nárast výnosovej krivky po prepuknutí vojny v Iráne znamenal zápornú výkonnosť vládnych ETF. Na RP negatívny

vplývala masívna vlna nových emisií (hlavne z EÚ), vojna v Iráne a ropný šok. Trh však dokázal zvýšenú ponuku štátneho dlhu úspešne absorbovať,

- V majetku d.d.f., v rámci sledovaného obdobia, prevládali miery poklesu RP, ktorého vývoj bol odlišný nielen v jednotlivých sektoroch, ale aj medzi emitentami v rámci jedného sektoru. Vyššiu volatilitu RP štandardne dosahujú dlhopisy z EM a krajín strednej a východnej Európy, menšiu IG dlhopisy a vládny sektor na vyspelých trhoch,
- porovnaní s 31.12.2025 VPF došlo k poklesu priemerného ratingu na BBB- z BBB+ kvôli predaju významného podielu amerických vládnych dlhopisov, čo znížilo váhu kvalitnej dlhopisovej zložky na dlhopisovom portfóliu.

Úrokové riziko

Príspevok úrokového rizika k celkovému zhodnoteniu bol negatívny. EUR a USD výnosová krivka stúpila po celej dĺžke vplyvom rastúcich inflačných tlakov a reštriktívnym postojom centrálnych bánk. Výnosové krivky v CZK, PLN a AUD klesli na dlhom konci.

Dôvody pohybu výnosových kriviek:

- ECB zvýšila hlavnú úrokovú sadzu o 25 bps. na 2,40 % a depozitnú na 2,25 %. Zvýšenie sadzieb bola reakciou na rastúce ceny energií spôsobené konfliktom na Blízkom východe. ECB zdôraznila, že sa zintenzívnili riziká rastu inflácie a súčasne znížila odhad hospodárskeho rastu eurozóny. ECB ponechala otvorené dvere pre ďalšie zvyšovanie sadzieb v tomto roku, s tým že ďalšie kroky budú závisieť výlučne od prichádzajúcich ekonomických dát a dĺžky trvania energetického šoku. Naopak, ochladzujúci sa trh práce v EMÚ by mal zabrániť prudkému oživeniu rastu miezd, čo by malo ECB umožniť zdržať sa agresívneho sprísňovania menovej politiky,
- Fed v sledovanom období ponechal referenčnú úrokovú nezmenenú v pásme 3,50 % - 3,75 %. Nový guvernér zdôraznil záväzok Fedu dostať infláciu pod kontrolu. Prejav trh vyhodnotil aj ako obnovenie dôvery vo Fed a presvedčenie Fedu bojovať proti inflácii. Fed uviedol, že inflácia zostáva zvýšená a sľúbil, že zabezpečí cenovú stabilitu, pričom hospodársky rast označil za solídny a rast produktivity a kapitálové investície za silné. Inflácia sa stala väčším problémom ako slabosť trhu práce. Trh očakáva jedno zvýšenie do konca roka,
- Inflácia v eurozóne, ktorá ešte na začiatku roka podliezla inflačný cieľ ECB, stúpila v júni na medziročnej báze o 2,8 %, pričom spomalila z májových 3,2 % r/r. Jadrové spotrebiteľské ceny stúpili o 2,4 % r/r. Za rastom cien stál ozbrojený konflikt na Blízkom východe, ktorý dočasne vyhnal cenu ropy nad 100 USD/barel. To viedlo k najprudšiemu rastu inflácie od 2022 hlavne v oblasti energií a služieb. Potraviny medziročne zlacneli.
- Spotrebiteľská inflácia v USA mala podobný priebeh ako v EMÚ, s tým rozdielom, že úroveň inflácie dosahuje vyššie hodnoty a Fedu sa ju zatiaľ nepodarilo dostať do blízkosti svojho inflačného cieľa. Rast cien v júni dosiahol 3,5 % (výrazne spomalenie z 4,2 % v máji) a jadrová inflácia stúpila o 2,6 % r/r. Nárast tempa bol výsledkom rastúcich cien benzínu a výrazne sa zvýšili aj ceny potravín, nájomného, leteniek a iných tovarov a služieb. Ceny energií boli len jedným z faktorov, ktoré tvrdohlavo udržiavali infláciu nad cieľovou úrovňou Fedu. Spoločnosti zatiaľ neprenášajú náklady na spotrebiteľov v plnej miere,
- Výnosové krivky v EUR a USD stúpili a ceny vládnych dlhopisov klesli pre pretrvávajúci konflikt medzi USA a Iránom, zvýšené ceny ropy a z toho vyplývajúci inflačný šok. Obchodníci zvýšili stávky, že Fed bude musieť zvýšiť úrokové sadzby (namiesto pôvodného zníženia ešte na začiatku roka), aby obmedzil infláciu po prudkom náraste cien ropy. US 30y výnosy stúpili na úroveň z roku 2007. V prípade výnosovej krivky v EUR trhy začali agresívnejšie vsádzať na ďalšie zvyšovanie sadzieb ECB, ak ceny energií zostanú zvýšené, čo udržiava tlak na rast celej krivky. V oboch prípadoch platí, že najviac stúpili dvojročné splatnosti, ktoré sú veľmi citlivé na rozhodnutie o menovej politike centrálnych bánk.

V sledovanom období stál za výraznejším poklesom durácie predaj dlhých dolárových pozícií a zníženie váhy dlhopisových ETF na majetku fondu. Hodnoty durácie predstavujú približnú úroveň, kde by sa mala pohybovať zo strednodobého hľadiska s ohľadom na zvolenú investičnú stratégiu a rizikový profil. Modifikovaná durácia sa v sledovanom období pohybovala pod úrovňou 3,5.

Menové riziko

Príspevok menového rizika k celkovému zhodnoteniu bol pozitívny z dôvodu posilnenia USD a CZK. PLN a AUD oslabili. V majetku d.d.f. sa nenachádzal žiadny menový derivát na zabezpečenie sa proti oslabeniu cudzej meny. Majetok vo фонде 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 vyše 31 %.

Dôvody pohybu EUR:

- EURUSD na začiatku obdobia oslabil až k 1,19 pre pretrvávajúcu nedôveru zahraničných veriteľov voči americkým aktívam a širší globálny trend diverzifikácie od dolára,
- Vypuknutie vojenského konfliktu na Blízkom Východe len potvrdil, že aj napriek nedávnomu oslabeniu má USD stále primárne status preferovaného útočiska a bezpečného prístavu. Cena ropy vystúpila nad 100 USD/barell a zvýšená nervozita na trhu stlačila kurz EURUSD blízko k 1,14,
- Zvýšená volatilita výmenného páru v súvislosti s krehkým prímerím medzi USA a Iránom. Pohyb medzi 1,14 a 1,16 EURUSD silno koreloval od očakávaní mierových rokovaní s premenlivým apetítom po rizikových aktívach,
- Rast doláru podporili údaje z amerického trhu práce, vyhlásenia Fedu o záväzku bojovať s infláciou a zvýšené stávky trhu na prísnejšiu menovú politiku kvôli narastajúcej inflácii prameniacej z rastúcich cien ropy.

Akciové riziko

Príspevok akciového rizika k celkovému zhodnoteniu bol pozitívny. 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:

- Globálne akcie na čele s AI dosiahli na začiatku roka historické maximum podporené optimizmom investorov, že investície do AI zvýšia firemné zisky a zmiernením obáv z inflačných tlakov a to aj napriek tomu, že Prezident Trump spustil lavínu udalostí ohrozujúce transatlantickú spoluprácu, vrátane jeho slovných útokov na Grónsko a Fed. Po dosiahnutí rámca budúcej dohody s Grónskom upustil od hrozby cieľ na európske krajiny,
- Na trhu sa prejavovala zvýšená volatilita kvôli rotácii akcií medzi sektormi, keďže opäť narástli obavy z vplyvu umelej inteligencie na tradičné obchodné modely a narušenia celých segmentov ekonomiky. Technologické akcie prepadli, keďže rastúce obavy z nestabilných cien a masívnych kapitálových výdavkov na umelú inteligenciu prinútili investorov znížiť expozície. Nedostatok pamäťových čipov začalo brzdiť zisky, narušal firemné plány a nafukovať ceny všetkého od notebookov a smartfónov až po automobily a dátové centrá,
- vypuknutie ozbrojeného konfliktu na Blízkom východe spôsobilo masívny globálny výpredaj akcií a dlhopisov a priniesol obrovskú volatilitu na finančnom a komoditnom trhu. Irán na US/IS útok reagoval ostreľovaním pozícií v Izraeli a ostatných krajín Perzského zálivu, čo vytlačilo ceny ropy nahor na niekoľkoročné maximum a opätovne oživilo obavy z inflácie s dominovým vplyvom na ekonomiku so stagfláciou. Rozšírená vojenská prítomnosť USA vyvolala obavy z dlhotrvajúcej konfrontácie. Predaj sa rozšíril naprieč regiónmi a triedami aktív, keďže geopolitické napätie prinieslo nový tlak na trhy, ktoré sú už aj tak pod tlakom narušenia umelej inteligencie a obáv z možných trhlín na úverových trhoch,
- Zlato sa dostalo pod tlak, keďže prudko rastúce ceny ropy vyvolávajú obavy z inflácie v USA a zvýšila sa pravdepodobnosť, že Fed ponechá úrokové sadzby dlhšie nezmenené. Vojna poškodila energetickú infraštruktúru v Perzskom zálive a narušila dodávky ropy a plynu čo vyvolalo obavy z globálnej inflačnej krízy,
- Globálne akcie vzrástli na rekordnú úroveň vďaka optimizmu zmiernenia napätia na Blízkom východe, čo dodalo nový impulz rastu technologických akcií a nadšením okolo umelej inteligencie. Vzrástol záujem o rizikové aktíva, ktoré vymazali straty spôsobené vojnou pričom sa jednalo o najlepší mesiac od roku 2020. Obchodníci odložili bokom obavy z ekonomických dôsledkov situácie na Blízkom východe,
- Investori sa zamerali na blokovaný Hormuzský prieliv, kľúčovú vodnú cestu, čo udržia vysoké ceny energií, prináša vyššiu infláciu, pomalší hospodársky rast a narušuje dodávateľské reťazce najmä v ázijských krajinách. Riešenie konfliktu na Blízkom východe sa javilo ako nedosiahnuteľné, ale trhy vďaka výsledkovej sezóne a technologickému sektoru tento fakt ignorovali a prehliadali,
- patová situácia okolo vojny s Iránom zvýšila ceny ropy, čo podnietilo obavy z inflácie a zvýšilo pravdepodobnosť, že centrálné banky budú musieť pokračovať v sprísňovaní menovej politiky. Technologické akcie viedli k stratám, keďže vyššie výnosy z dlhopisov spochybnil ich ocenenia po rekordnom raste. Investorov stále povzbudzovali silné firemné zisky a boom umelej inteligencie,
- Volatilita na trhoch bola stále vysoká, keďže obchodníci zápasili s rastúcim zoznamom rizík vrátane prehriatych cien technologických akcií, eskaláciou napätia na Blízkom východe, vlnou veľkých IPO a rastúcich očakávaní, že Fed bude musieť zvýšiť sadzby kvôli rýchlejšej inflácii a silných dát z trhu práce. Typickým prejavom výrazných pohybov na trhu bola realokácia kapitálu resp. rotácia akcií z technologických spoločností do iných sektorov,
- USA a Irán sa po viac ako dvoch mesiacoch rokovaní dohodli na zastavení bojov a opätovnom otvorení Hormuzského prielivu. Globálne akcie a dlhopisy vzrástli, zatiaľ čo ropa klesla na trojmesačné minimum, keďže dohoda o znovuotvorení Hormuzského prielivu zmiernila obavy z prerušenia dodávok energie a inflačných tlakov, čím posilnili stávky na nižšie úrokové sadzby,
- Globálne akcie k 30/6/26 dosiahli najlepší štvrťrok za takmer šesť rokov, keďže investori obnovili rizikový apetít a upriamili pozornosť na obchod, zisky a dopyt po umelej inteligencii, hoci vykazuje známky

bublíny. Investori zápasia s pochybnosťami o výnosoch a ziskoch, ktoré by mali plynúť z kapitálových výdavkov na umelú inteligenciu.

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 finančný a technologický 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 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 6,7146 %, hlavne vďaka rastu hodnoty akciových investícií.

Záver

- V sledovanom období dosiahol d.d.f. kladné zhodnotenie. V rámci rizikových faktorov mal najväčší pozitívny vplyv na zhodnotenie akciové riziko, nasledované kreditným a menovým rizikom. Negatívny vplyv na zhodnotenie fondov 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. (realitné investície, bonds, ETF, KTV). Investičné rozhodnutia prispeli k zmene ratingového profilu d.d.f.. Síce došlo k poklesu priemerného ratingu fondu na BBB- z BBB+, ale zhoršenie kreditnej úrovne bolo kompenzované poklesom značného úrokového rizika.
- Vyššia menová expozícia v VPF sa pozitívna premietla do zhodnotenia kvôli posilneniu USD, ktorý tvorí cca 60 % z celkovej menovej expozície fondov. Najvýraznejšou zmenou bola redukcia vládneho sektoru (USA) v prospech finančného sektoru. Dôvodom zmeny bolo riziko nárastu dlhej dolárovej výnosovej krivky, čo sa aj neskôr potvrdilo. Súčasne sa mierne nadvážil región Ázie a severnej Ameriky na úkor Európy,
- Trhové faktory vniesli do vývoja d.d.f. opäť značnú volatilitu, ktorá sa prejavila v podobe rastu hodnoty VaR v pomere k NAV d.d.f. Vrchol v sledovanom období dosiahla v marci, kedy sa naplno prejavil vplyv vypuknutia vojenského konfliktu na Blízkom východe s dopadom na infláciu. Občasné prekročenie celkového VaR v d.d.f. boli prejavom práve zvýšenej volatility na trhu ale s časovo obmedzeným trvaním,
- Spotrebiteľská inflácia v EÚ aj USA sa v priebehu polroka vzdialili od inflačných cieľov centrálnych bánk. Nárast tempa inflácie bol výsledkom rastúcich cien ropy po útoku USA na Irán, čo viedlo k najprudšiemu rastu inflácie od 2022. ECB na inflačný vývoj reagovala zvýšením hlavnej sadzby o 25 bps na 2,40 %. Ďalšie zvyšovanie sadzieb ECB bude závisieť výlučne od prichádzajúcich ekonomických dát a dĺžky trvania energetického šoku a geopolitickej situácií. Fed ponechal sadzby v pásme 3,50 % – 3,75 % ale potvrdil záväzok bojovať proti zvýšenej inflácii. Inflácia sa stala väčším problémom ako slabosť trhu práce a trh očakáva jedno zvýšenie do konca roka,
- Rast HDP EÚ a USA sú podporované predovšetkým investíciami a predovšetkým do umelej inteligencie. Pokles tempa prírastku k HDP sa prejavuje u spotrebiteľských výdavkoch. Ekonomiky zatiaľ dosahujú stabilný rast, ale geopolitická situácia by mohla spomaliť rast pre opatrnější prístup spotrebiteľov k výdavkom kvôli vysokej inflácii. Rast HDP Číny spomaľuje pre už chronicky slabý domáci dopyt a realitný trh. Rast poháňa priemysel a podniky naviazané na technológie,
- Spoločnosti skrz hospodárske výsledky naďalej preukazujú pozoruhodnú odolnosť voči výzvam v oblasti dodávateľského reťazca, cieľ, vyššej nezamestnanosti, oslabujúcej spotrebiteľskej dôvery a najnovšie aj energetiky a geopolitiky. Dosiahnuté zisky a ďalšie firemné ukazovatele boli takmer vo všetkých oblastiach pozoruhodné. Hnacou silou boli technológie, ale solídny rast dosiahli aj akcie finančného a energetického sektora. Európske spoločnosti sú obzvlášť zraniteľné voči energetickým šokom a narušeniam dodávateľského reťazca,
- Riziko globálneho inflačného šoku skomplikovalo politické vyhliadky globálnych centrálnych bánk. Investori na dlhopisových trhoch na celom svete očakávajú vyššie úrokové sadzby uprostred prudkého nárastu cien energií. Trhy sú ľahostajné k ekonomickým dôsledkom konfliktu, najmä k potenciálu

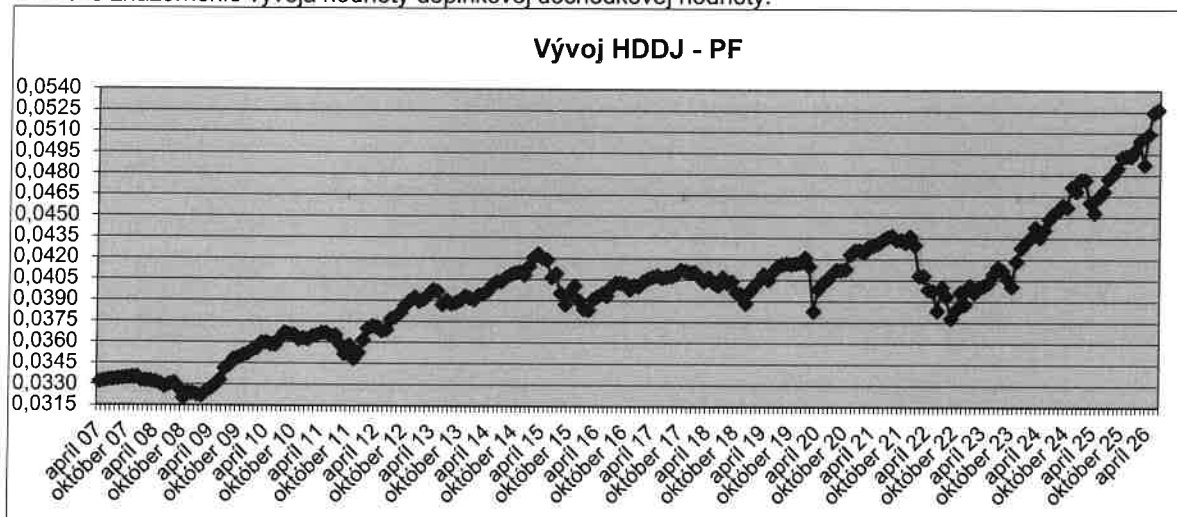
dlhodobých prerušení dodávok energie a lodnej dopravy, ktoré by sa mohli dotknúť globálnych dodávateľských reťazcov v dôsledku čoho ekonómovia zmiernili očakávania týkajúce sa rastu, spotrebiteľských výdavkov a zamestnanosti. Navyše viaceré vlády a centrálné banky znížili svoje prognózy pre hospodársky rast,

- Akcie odolali rastúcim cenám ropy a vyšším výnosom dlhopisov. Prekonávanie hospodárskych výsledkov firiem a optimizmus poháňaný umelou inteligenciou spustili masívne rasty cien akcií spoločností v oblasti technológií a infraštruktúry s dosiahnutím rekordných maxím, ktoré sa však striedajú s lokálnymi minimami, s ochladením apetítu riskovať v technologických akciách a prudkými výpredajmi kvôli vysokým kapitálovým výdavkom na AI a ich vplyvu na budúci rast zisku. Do popredia sa tlačí otázka, či sa blíži vrchol cyklu kapitálových výdavkov na umelú inteligenciu a či sú valuácie firiem oprávnené. Do toho vstupujú vyššie úrokové sadzby, ktoré majú tendenciu odčerpávať kapitál z rozvíjajúcich sa trhov, posilňovať dolár a zvyšovať náklady na pôžičky.

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

- Aj v ďalšom období sa dá očakávať, že pohyb na finančnom trhu bude ovplyvňovaný umelou inteligenciou, pričom treba počítať s častejšími korekciami a zvýšenou volatilitou, kým nezmiznú pochybnosti vysokých výdavkov a nepotvrdí sa udržateľnosť dosahovaných ziskov z týchto investícií,
- Nevyhnutným predpokladom je vyriešenie situácie na Blízkom východe a s tým súvisiace zníženie inflačných tlakov, ktoré by oslabili momentálne preferovanú reštriktívnu monetárnu politiku centrálnych bánk,
- Štátne dlhopisy môžu čeliť čelia kreditným rizikám týkajúcich sa nadmerných rozpočtových deficitov a absencia ich konsolidácií, rastúcemu vládne mu dlhu,
- Geopolitická situácia by mohla spomaliť hospodársky rast pre opatrnejší prístup spotrebiteľov k výdavkom kvôli vysokej inflácii. Viaceré krajiny a centrálné banky už pristúpili ku k revízií rastu HDP pre vyššie energetické náklady, ktoré zaťažili hospodárstvo,
- Rastúci úverový trh na financovanie investícií do AI. Rastúce zadlžovanie firiem aj krajín môže viesť k zhoršovaniu kreditnej kvality emitentov,
- Pretrvávajúci vojenský konflikt na Ukrajine a Blízkom východe s nejasným výsledkom a negatívnymi dôsledkami na globálnu ekonomiku ako celok,
- Pretrvávajúce problémy čínskej ekonomiky ohľadne slabého domáceho dopytu a pretrvávajúcej realitnej krízy.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2026

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde 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	79860,16	18,7607
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	865,81	0,2034
	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	33826,19	7,9464
	európskych štandardných fondov	14	252277,95	59,2651
	špeciálnych podielových fondov	15	52231,91	12,2703
	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 podľa § 53b ods. 5 zákona	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	6607,50	1,5522
Finančné deriváty, ktorých základovým 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
	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 doplnkového dôchodkového fondu celkom		27	7,64	0,0018
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	425677,18	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	731,98	0,1720
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	424945,20	99,8280

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

S2203070001

Stav ku dnu

30.06.2026

Členenie podľa sektorového hľadiska

[illegible]

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2026

Členenie podľa geografického tržadiela

Čís. r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		NPT		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Iný majetok		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
1a	Čínske štáty	424811,37	98,7266		0,0000	79480,10	18,7407		0,0000	338356,06	79,4818		0,0000	6607,50	1,5522		0,0000		0,0000	7,64	0,0018
1b	Nediskrétny štáty	605,01	0,2034	605,81	0,2034				0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
1	CELKOM	425677,18	100,0000		0,0000	80725,98	18,9841		0,0000	338356,06	79,4818		0,0000	6607,50	1,5522		0,0000		0,0000	7,64	0,0018
2	SK	54781,06	12,8692		0,0000	17037,46	4,0024		0,0000	31130,07	7,3145		0,0000	6607,50	1,5522		0,0000		0,0000		0,0000
3	AU	1232,19	0,2889		0,0000	1232,19	0,2889		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
4	BE	2400,46	0,5639		0,0000	2400,46	0,5639		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
5	CZ	11809,71	2,7749		0,0000	11809,71	2,7749		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
6	FR	30247,92	7,2201		0,0000	8625,60	2,0263		0,0000	30022,26	7,1938		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
7	HR	4817,81	1,1318		0,0000	4817,81	1,1318		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
8	HU	1431,12	0,3362		0,0000	1431,12	0,3362		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
9	IN	885,81	0,2034		0,0000	885,81	0,2034		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
10	LU	118272,31	27,7845		0,0000	1636,00	0,3845		0,0000	116035,71	27,4000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
11	MX	51095,12	1,3640		0,0000	5606,12	1,3540		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
12	NL	9542,64	1,3021		0,0000	5542,64	1,3021		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
13	PL	6092,69	1,4313		0,0000	6092,69	1,4313		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
14	RO	7659,67	1,7994		0,0000	7659,67	1,7994		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
15	US	34601,85	8,3023		0,0000	5768,01	1,3550		0,0000	33826,19	7,5844		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000
16	DE	3648,65	0,8571		0,0000		0,0000		0,0000	3648,65	0,8571		0,0000		0,0000			0,0000		7,64	0,0018
17	IE	122467,18	28,7706		0,0000		0,0000		0,0000	122467,18	28,7706		0,0000		0,0000			0,0000			0,0000

[illegible]

VZOR

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Dfo (PAS) 42-02

Strana 1/1

Názov DDF

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

Identifikačný kód

S2203070001

LEI kód

315700N2YSI1OVACPN50

Stav ku dňu

30.06.2026

Ozna- čenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Záväzky	1	732
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia DDS	3	10
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	620
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	102
2.	Vlastné imanie	9	424945
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	398229
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov dávok	11	
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	26716
3.	Pasíva spolu	13	425677

VZOR

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Dfo (VVN) 43-02

Strana 1/1

Názov DDF

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

Identifikačný kód

S2203070001

LEI kód

Stav ku dňu

315700N2YSI1OVACPNS0

30.06.2026

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	1275
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom účte	2	1275
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	26820
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	9	1546
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	10	132
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	11	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	12	132
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	132
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	21	1762
8.	Zisk/strata z derivátov	22	
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	23	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	24	64
I.	Výnos z majetku	25	31599
11.	Transakčné náklady	26	1
12.	Bankové a iné poplatky	27	1
II.	Čistý výnos z majetku	28	31598
13.	Náklady na financovanie DDF	29	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	30	31598
14.	Iné výnosy	31	
15.	Náklady na odplaty	32	4696
a)	náklady na odplatu za správu	33	2044
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	34	2652
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	35	
16.	Náklady za služby depozitára	36	187
17.	Náklady na audit účtovnej závierky	37	
IV.	Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie	38	26715

Dfo (PU) 47-02

VZOR

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov DDF

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

LEI kód

315700N2YSI1OVACPN50

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2026

	Č. r.	Hodnota
a	b	1
Počet účastníkov / poberateľov dávok	1	105 021
Objem príspevkov / vyplatených dávok v eurách spolu	2	16 668 413