

**Ročná správa o hospodárení v Stabilita akciový príspevkový d.d.f.  
STABILITA, d.d.s., a.s. za obdobie od 1.1.2015 do 31.12.2015**

## Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu	Identifikačný kód
Stabilita akciový príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.	2202120041
	Stav ku dňu
	31.12.2015

**a) Informácie o najvýznamnejších skutočnostiach, ktoré ovplyvnili hospodárenie s majetkom v doplnkovom dôchodkovom fonde a informácie o jeho očakávanom vývoji v nasledujúcom období**

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré hýbali trhom bolo spustenie kvantitatívneho uvoľňovania ECB (ďalší stimul po dlhodobých úveroch komerčným bankám, priamych nákupoch cenných papierov kryté aktívami – ABS a krytých dlhopisov - covered bonds), ktorá by mala mesačne nakúpiť približne 60 mld. európskych štátnych papierov, doplnené o firemné cenné papiere. EUR mesačne. Rozhodnutie ECB, ktoré je zamerané na podporu stagnujúcej európskej ekonomiky a odvrátenie deflácie, poslalo výnosy v EUR na historické minimum a spoločná európska mena dosiahla niekoľkoročné dno oproti americkému doláru.

USD okrem uvoľnenej menovej politiky ECB pomohlo aj zvýšenie úrokových sadzieb americkým FEDom založenom na zlepšujúcom sa trhu práce s klesajúcou mierou nezamestnanosti na 5,0 % v decembri 2015, oživujúcom stavebnom priemysle, raste trhu bývania a silnej spotrebiteľskej dôvere pretavenou do rastúcich maloobchodných tržieb. Proti zvyšovaniu úrokových sadzieb stáli stagnujúci priemysel z dôvodu poklesu cien ropy a silného USD, ale hlavne nízka inflácia. Na decembrovom zasadnutí ECB sa očakávali ďalšie podporné kroky pre európsku ekonomiku a rast inflácie. ECB predĺžila program QE o ďalší polrok, bez zvýšenia mesačného objemu výkupov. Nedošlo ani k ďalšiemu poklesu sadzieb hlbšie do záporného teritória. Výsledkom bol výpredaj na akciovom trhu. USD rýchlo stratil pôdu pod nohami a z úrovne okolo 1,05 sa prepadlo k 1,09. FED naopak ukončil program kvantitatívneho uvoľňovania a v decembri prvýkrát od krízy v 2008 zvýšil hlavnú úrokovú sadzbu o 25 bps. na 0,5 %. ECB zaostávala s objemom vykúpania o cca 10 mld.

Čína prechádza obdobím pomalšieho rastu, ktorý sa snaží podporiť vládnymi stimulmi. Spomalenie súvisí s prechodom od priemyselne orientovanej ekonomiky na spotrebiteľsky zamerané hospodárstvo, čo so sebou nesie aj bolestivé kroky zatvárania prebytočných kapacít a rastu nezamestnanosti. Práve čínske akcie vykazovali najhoršie čísla v dôsledku prudkého výpredaja akciových titulov, ktoré boli podľa trhu príliš nadhodnotené. Spomalenie čínskeho hospodárstva viedlo k vysokému prebytku zásob priemyselných kovov, ktorých ceny sa prepadli na historické minimum a dokonale podčiarkli prehlbujúcu sa komoditnú krízu. Brazília ako ďalšia z krajín BRICS viedla boj o znovuzískanie dôvery medzinárodných investorov kvôli korupčnému škandálu Petrobrasu a zhoršujúcim sa ekonomickým ukazovateľom krajiny (pokles HDP, priemyslu a maloobchodných tržieb, rast nezamestnanosti a dvojciferný nárast inflácie). K tomu všetkému sa pridala aj politická kríza ohľadne nedôvery prezidentke a jej vláde a schvaľovanie rozpočtu s viacerými štrukturálnymi reformami s cieľom vyviesť krajinu z recesie, ktorý bol s menšími úpravami odklepnutý parlamentom.

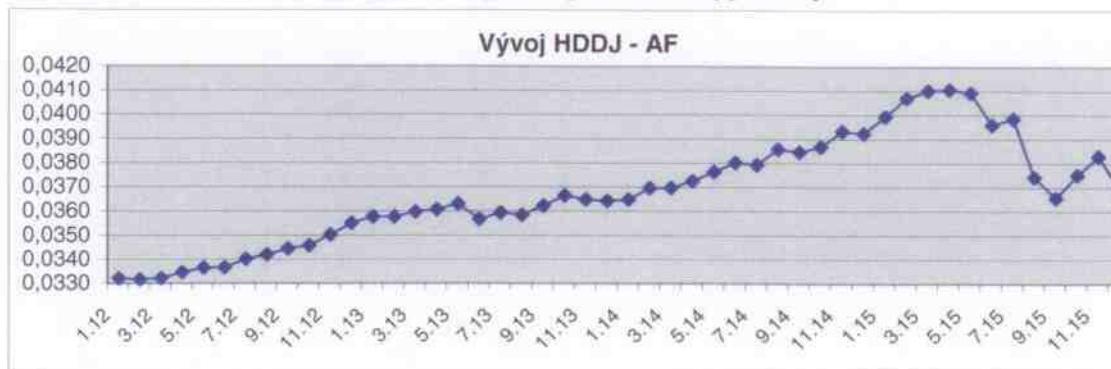
Z hľadiska rizika čelil fond predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (grécke vyjednávanie s veriteľmi, nadvýroba a spomaľovanie hospodárstva Číny spojená s masívnymi výpredajmi na svetovom akciovom trhu, špekulácie o načasovaní zvyšovania úrokových sadzieb americkým FEDom, oživovanie hospodárstva EÚ ďalšími stimulmi ECB, komoditná kríza v spojení s nízkymi cenami kovov) a geopolitické vplyvy (Islamský štát, Rusko - Ukrajina) a ktoré spôsobili prudký pokles zhodnotenia fondov ku koncu sledovaného obdobia. Špecifické (individuálne) riziko emitentov odrážajúc reálne fundamenty emitentov sa prejavilo v podobe prudkého nárastu rizikových prirážok, ktoré malo negatívny vplyv na zhodnotenie fondov a bolo odrazom napätej situácie a negatívneho sentimentu na trhu.

V sledovanom období došlo k zníženiu ratingu a zhoršeniu výhľadu u firiem predovšetkým z energetického a komoditného sektora.

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej výnosovej krivky na krátkom konci až o 21 bps., dlhý koniec však stúpol o takmer 19 bps. na 10 r. tenore. Výnosová krivka v dolároch mala opačný priebeh, krátky koniec stúpol a dlhý koniec klesol o vyše 6 bps na 10 r. tenore. V prospech fondu hralo posilnenie cudzích mien, v ktorom mal fond denominovaný majetok, predovšetkým amerického dolára, ktorý v sledovanom období posilnil o vyše 10 %. Rizikové prirážky v sledovanom období u väčšiny emitentov stúpili. Výsledkom trhových pohybov v roku 2015 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 5,7237 %.

Pre nasledujúce obdobie spoločnosť očakáva pokračovanie neistého vývoja na ekonomickej a geopolitickej scéne so zvýšenou volatilitou na trhoch vyplývajúce z očakávaného ďalšieho zvýšenia amerických úrokových sadzieb s dosahom na celý svet, predovšetkým na krajiny rozvíjajúci sa ekonomik a nepokoje na blízkom východe. Globálny hospodársky rast by mal byť s najväčšou pravdepodobnosťou ťahaný americkou ekonomikou a podporený kvantitatívnym uvoľňovaním ECB, monetárnymi stimuly vo vyspelých štátoch (BoJ) a zvýšenú vládnu podporu očakávame z Číny, ktorej hospodárstvo začalo spomaľovať. Rast amerických úrokových sadzieb, hoci v menšom počte ako sa pôvodne očakávalo a pokračovanie QE od ECB by malo naďalej udržiavať americký dolár na silných úrovniach.

**b) Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej jednotky**



! druhy majetku sa upravujú podľa platného znenia zákona, uvedené platí aj pre ostatné časti prílohy

## VZOR

Dfo (HMF) 11-02

Strana 1/5

## Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2202120041

Stav ku dňu

31.12.2015

Druh majetku		Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a.	b.	c.	d.	1	2
Akcie	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		
	§ 53 ods. 1 písm. a) tretí bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	3		
Dlhové cenné papiere	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisí cenných papierov	4		
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	1 656	17,3687
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6		
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	7		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisí cenných papierov	8		
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9		
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10		
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod zákona	Prijaté na obchodovanie na trhu kótovaných cenných papierov zahraničnej burzy cenných papierov alebo na inom regulovanom trhu v nečlenskom štáte	11		
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisí cenných papierov	12		
Cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. c) zákona	Spláňajúce požiadavky právne záväzných aktov Európskych spoločností a Európskej únie	13		
	§ 53 ods. 1 písm. d) zákona	Iných ako uvedených v § 53 ods. 1 písm. c) zákona	14	4 061	42,6033
	§ 53 ods. 1 písm. i) zákona	Podielové listy špeciálnych podielových fondov nehmuteľnosť	15		
Podielové listy	§ 53 ods. 1 písm. h) zákona	Neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53 ods. 1 písm. a) zákona	16		
	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Splatené na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo v nečlenskom štáte	17	1 363	14,2979
	§ 53 ods. 1 písm. f) zákona	Prijaté na obchodovanie	18		
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	§ 53 ods. 1 písm. g) zákona	Neprijaté na obchodovanie	19		
	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Cenné papiere z nových emisí, ktoré neboli prijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	20		
	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Iný majetok	21		
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom			22	2 453	25,7302
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>			23	9 532	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom			24	2 478	25,9965
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>			25	7 054	74,0035





Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu  
**Stabilita akciový príspevkový d.d.L. STABILITA, d.d.s., a.s.**

Členenie podľa geografického hľadiska

č.č.	Štáty	Spolu:		Akcie:		Dlhové CP		NPT		PL OPF a CP ZSKJ		CP IZSKJ		PL ŠPFN		BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Iný majetok		Poľnohársky doplnkový dôchodkový fond:		
		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 %	objem 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	21	22	
1a	Česká republika	9 386	98,4637			1 509	15,8324			4 061	42,6033					1 363	14,2979					2 453	25,7302	
1b	Nemecká republika	146	1,5363			146	1,5363																	
1	<b>CELKOM</b>	<b>9 532</b>	<b>100,0000</b>			<b>1 656</b>	<b>17,3687</b>			<b>4 061</b>	<b>42,6033</b>					<b>1 363</b>	<b>14,2979</b>					<b>2 453</b>	<b>25,7302</b>	
2	CZ	1 515	15,8976																			1 515	15,8976	
3	DE	1 164	12,2121			223	2,3386			941	9,8735													
4	IE	2 799	29,3618							2 505	26,2812													
5	KZ	146	1,5363			146	1,5363																	
6	LU	477	5,0073			308	3,2328			169	1,7745											294	3,0806	
7	SK	2 006	21,0499																					
8	US	1 424	14,9351			978	10,2610			446	4,6741					1 363	14,2979					644	6,7520	







Dfo (PU) 47-02  
Strana 1/1

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2202120041

Slav ku dňu

31.12.2015

## VZOR

## Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Počet účastníkov/poberateľov dávok	Objem príspevkov/vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku								Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok	
		muži	ženy	18-25 vrátane	26-30 vrátane	31-35 vrátane	36-40 vrátane	41-45 vrátane	46-50 vrátane	51-60 vrátane	nad 60	aktívny	pasívny
1	43 350	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
	3 666 501,668	23 863	19 487	2 369	3 983	4 075	5 016	5 737	4 899	14 618	2 653	18 065	25 285