

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

VZOR

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach doplnkového dôchodkového fondu

| | |
|---|-------------------|
| Názov doplnkového dôchodkového fondu | Identifikačný kód |
| Stabilita príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s. | 2203070001 |
| | 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. 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. EUR mesačne.

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 korupčným škandálom Petrobrasu a zhoršujúcim sa ekonomickým ukazovateľom krajiny (pokles HDP, priemyslu a maloobchodných tržieb, rast nezamestnanosti a dvojčíferný 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 vyvieť krajinu z recesie, ktorý bol s menšími úpravami odklepnutý parlamentom.

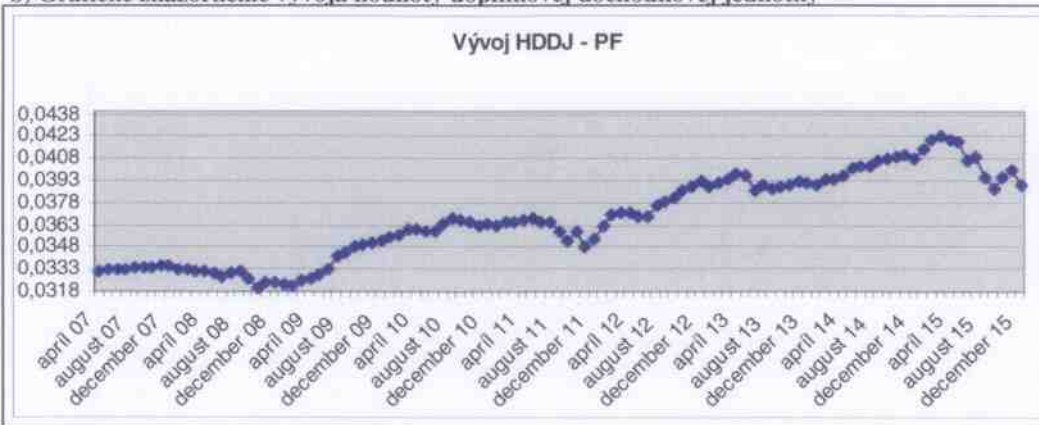
Z hľadiska rizika čelil fond predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (grécke vyjednávanie s veriteľmi, nadvýroba a spomaľovanie hospodárstva Číny spojená s masívnymi výpredajmi na svetovom akciovom trhu, špekulácie o načasovaní zvyšovania úrokových sadzieb 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 hodnotenia fondov ku koncu sledovaného obdobia. Špecifické (individuálne) riziko emitentov odrážajúc reálne fundamenty emitentov sa prejavilo v podobe prudkého nárastu rizikových prírážok, ktoré malo negatívny vplyv na hodnotenie 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 prírážky v sledovanom období u väčšiny emitentov stúpili. Výsledkom trhových pohybov v roku 2015 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 4,4487 %.

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 vládnú 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 fondе

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2203070001

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 | | | | |
| 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 emisií cenných papierov | 4 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. a) prvý bod | Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu | 5 | 147 367 | 47,3294 |
| | § 53 ods. 1 písm. a) druhý bod | Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu | 6 | 11 751 | 3,7742 |
| | § 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 | 7 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. b) zákona | Z nových emisií cenných papierov | 8 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. a) prvý bod | Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu | 9 | | |
| Nástroje peňažného trhu | § 53 ods. 1 písm. a) druhý bod | Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu | 10 | | |
| | § 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 | 11 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. b) zákona | Z nových emisií cenných papierov | 12 | | |
| Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania | § 53 ods. 1 písm. c) zákona | Spĺňajúce požiadavky právne záväzných aktov Európskych spoločenstiev a Európskej únie | 13 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. d) zákona | Iných ako uvedených v § 53 ods. 1 písm. c) zákona | 14 | 49 589 | 15,9263 |
| Podielové listy | § 53 ods. 1 písm. i) zákona | Podielové listy špeciálnych podielových fondov nehnuteľností | 15 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. h) zákona | Neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53 ods. 1 písm. a) zákona | 16 | | |
| Nástroje peňažného trhu | § 53 ods. 1 písm. e) zákona | Splátané na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte | 17 | 30 743 | 9,8737 |
| | § 53 ods. 1 písm. f) zákona | Prijaté na obchodovanie | 18 | | |
| Finančné deriváty | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | Neprijaté na obchodovanie | 19 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | Cenné papiere z nových emisií, ktoré neboli prijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie | 20 | | |
| Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | Iný majetok | 21 | | |
| | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | | 22 | 71 914 | 23,0964 |
| | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | | 23 | 311 364 | 100,0000 |
| | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | | 24 | 72 973 | 23,4366 |
| | § 53 ods. 1 písm. g) zákona | | 25 | 238 390 | 76,5634 |

Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom

Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fondе

Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom

Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fondе

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom účtovnom fonde

Názov doplnkového účtovného fondu

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

Identifikačný kód

2203070001

Stav ku dňu

31.12.2015

Členenie podľa geografického hľadiska

| č.č. | Štáty | Spolu | | Akcie | | Dlhové CP | | NPT | | PL OPF a CP ZSKI | | CP IZSKI | | PL ŠPFN | | BÚ a VÚ | | Finančné deriváty | | Iný majetok | | Príťažlivky doplnkového účtovného 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 % | 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 | Členské štáty | 296 685 | 95,2858 | | | 144 440 | 46,3894 | | | 49 589 | 15,9263 | | | | | 30 743 | 9,8737 | | | 19 | 20 | 71 914 | 23,0964 |
| 1b | Nečlenské štáty | 14 678 | 4,7142 | | | 14 678 | 4,7142 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | CELKOM | 311 364 | 100,0000 | | | 159 118 | 51,1036 | | | 49 589 | 15,9263 | | | | | 30 743 | 9,8737 | | | | | 71 914 | 23,0964 |
| 2 | BE | 1 205 | 0,3869 | | | 1 205 | 0,3869 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | CA | 883 | 0,2836 | | | 883 | 0,2836 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | CL | 2 626 | 0,8433 | | | 2 626 | 0,8433 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | DE | 19 948 | 6,4068 | | | 4 681 | 1,5035 | | | 15 267 | 4,9033 | | | | | | | | | | | | |
| 6 | DK | 1 046 | 0,3361 | | | 1 046 | 0,3361 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7 | FI | 2 332 | 0,7488 | | | 2 332 | 0,7488 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 8 | FR | 16 828 | 5,4045 | | | 16 828 | 5,4045 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 9 | GR | 3 | 0,0008 | | | 3 | 0,0008 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 10 | HK | 1 913 | 0,6143 | | | 1 913 | 0,6143 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 11 | IN | 3 777 | 1,2129 | | | 3 777 | 1,2129 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 12 | IT | 27 210 | 8,7389 | | | 27 210 | 8,7389 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 13 | KY | 5 046 | 1,6205 | | | 5 046 | 1,6205 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 14 | KZ | 1 318 | 0,4233 | | | 1 318 | 0,4233 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 15 | LU | 26 740 | 8,5881 | | | 17 933 | 5,7595 | | | 8 807 | 2,8285 | | | | | | | | | | | | |
| 16 | MX | 932 | 0,2994 | | | 932 | 0,2994 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 17 | NL | 20 714 | 6,6527 | | | 20 714 | 6,6527 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 18 | PL | 6 921 | 2,2228 | | | 6 921 | 2,2228 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 19 | RO | 2 799 | 0,8989 | | | 2 799 | 0,8989 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 20 | SE | 1 944 | 0,6244 | | | 1 944 | 0,6244 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 21 | SK | 51 671 | 16,5952 | | | 2 341 | 0,7519 | | | | | | | | | 30 743 | 9,8737 | | | | | 18 587 | 5,9096 |
| 22 | TR | 2 432 | 0,7812 | | | 2 432 | 0,7812 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 23 | US | 50 949 | 16,3633 | | | 34 236 | 10,9955 | | | 5 402 | 1,7351 | | | | | | | | | | | 11 311 | 3,6327 |
| 24 | CZ | 40 284 | 12,9379 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 40 284 | 12,9379 |
| 25 | BE | 21 844 | 7,0156 | | | | | | | 20 112 | 6,4593 | | | | | | | | | | | 1 732 | 0,5563 |

