

**Ročná správa o hospodárení v Stabilita výplatný 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 výplatný d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.	2203070002
	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. ECB zaostávala s objemom vykúpania o cca 10 mld. EUR mesačne. Rozhodnutie ECB, ktoré je zamerané na podporu stagnujúcej európskej ekonomiky a odvrátenie deflácie, poslalo výnosy v EUR na historické minimá 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 dôvery 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 prepádli na historické minimá 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 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.

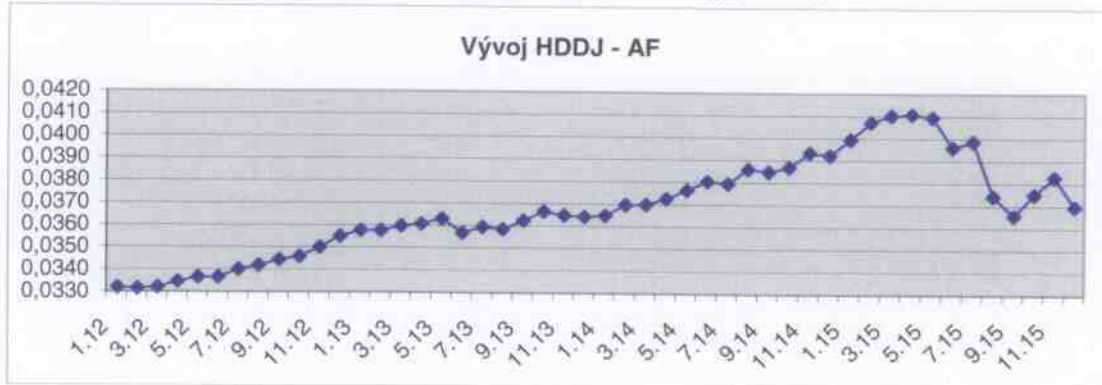
Z hľadiska rizika čelil fond predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (grécke vyjednávanie s veriteľmi, nadvýroba a spomaľovanie hospodárstva Číny spojená s masívnymi výpredajmi na svetovom akciovom trhu, špekulácie o načasovaní zvyšovania úrokových sadzieb 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. Rizikové prirážky v sledovanom období u väčšiny emitentov stúpili. Výsledkom trhových pohybov v roku 2015 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 0,4422 %.

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 rozvíjajúcich sa ekonomík 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 sazieb, 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**



## VZOR

Dfo (HMF) 11-02

Strana 1/5

## Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2203070002

Stav ku dňu

30.12.2015

## Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b	c	d	e
Akcie	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1	2
	§ 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	
	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisii cenných papierov	4	
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	24 312
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	
	§ 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	
Dlhové cenné papiere	§ 53 ods. 1 písm. b) zákona	Z nových emisii cenných papierov	8	
	§ 53 ods. 1 písm. a) prvý bod	Prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	9	
	§ 53 ods. 1 písm. a) druhý bod	Prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	10	
Nástroje peňažného trhu	§ 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 emisii cenných papierov	12	
	§ 53 ods. 1 písm. c) zákona	Splňajúce požiadavky právne záväzných aktov Európskych spoločností a Európskej únie	13	
Podielové listy otvorených podielových fondov a cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. d) zákona	Iných ako uvedených v § 53 ods. 1 písm. c) zákona	14	
	§ 53 ods. 1 písm. i) zákona	Podielové listy špeciálnych podielových fondov nehmuteľností	15	
Cenné papiere zahraničných subjektov kolektívneho investovania	§ 53 ods. 1 písm. b) 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 nečlenskom štáte	17	3 996
Podielové listy	§ 53 ods. 1 písm. f) zákona	Prijaté na obchodovanie	18	
	§ 53 ods. 1 písm. g) zákona	Neprijaté na obchodovanie	19	
Nástroje peňažného trhu	§ 53 ods. 1 písm. e) zákona	Cenné papiere z nových emisii, ktoré neboli prijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	20	
		Iný majetok	21	
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch			22	
			23	
Finančné deriváty			24	
			25	
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom				
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>				
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom				
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>				

Hlášení o stavě majetku v doplňkovém důchodkovém fondu

Název doplňkového důchodkového fondu  
**Stabilita výplátový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.**

Identifikační kód  
**2203070002**  
Stav ku dni  
**30.6.2015**

Členění podílů emitentů

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		Dřívě CP		NPT		PL OPF a CP ZSKI		CP ZSKI		PL ŠPFN		BÚ a VÚ		Finanční deriváty		Iný majetok		Pohládávky doplňkového důchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl 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
1	<b>CELKOM</b>	<b>28 309</b>	<b>100,0000</b>			<b>24 312</b>	<b>85,8837</b>									<b>3 996,1378</b>	<b>14,1163</b>						
2	BARRY CALLEBAUT SVCS NV	1 105	3,9042			1 105	3,9042																
3	BELGIUM KINGDOM	1 186	4,1882			1 186	4,1882																
4	BUONI POLIENNALI DEL TES	2 839	10,0304			2 839	10,0304																
5	EDP FINANCE BV	1 134	4,0067			1 134	4,0067																
6	EESTI ENERGIA AS	1 104	3,9002			1 104	3,9002																
7	FRANCE (GOVT OF)	8 727	30,8268			8 727	30,8268																
8	REN REDES ENERGETICAS	1 107	3,9109			1 107	3,9109																
9	REPUBLIC OF POLAND	2 399	8,4741			2 399	8,4741																
10	ROMANIA	4 711	16,6422			4 711	16,6422																
11	SLSP a.s.	3 996	14,1163													3 996	14,1163						



Hlášení o stavě majetku v doplňkovém důchodkovém fondu

Název doplňkového důchodkového fondu  
Stabilita výplaví, d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikační kód  
220A070002  
Stav ká dnu  
30.6.2015

Čteníe podílů a geografického hlášení

č.ř.	Štáty	Spolu		Akcie		Dřívě CP		NFT		PL-OPF a CP ZSKJ		CP-IZSKJ		PL-SPFN		BU a VU		Firměné derivaty		Iný majetok		Podílový doplňkový důchodkový fond	
		objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl v %	objem v tis. eur	podíl 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	Členská štáty	28 309	100,0000			24 312	85,8837									3 996	14,1163						
1b	Nelčlenská štáty																						
1	<b>CFLKOM</b>	<b>28 309</b>	<b>100,0000</b>			<b>24 312</b>	<b>85,8837</b>									<b>3 996</b>	<b>14,1163</b>						
2	BE	2 291	8,0924			2 291	8,0924																
3	EE	1 104	3,9002			1 104	3,9002																
4	FR	8 727	30,8268			8 727	30,8268																
5	IT	2 839	10,0304			2 839	10,0304																
6	NL	1 134	4,0067			1 134	4,0067																
7	PL	2 399	8,4741			2 399	8,4741																
8	PT	1 107	3,9109			1 107	3,9109																
9	RO	4 711	16,6422			4 711	16,6422																
10	SK	3 996	14,1163													3 996	14,1163						







Dfo (PU) 47-02  
Strana 1/1

VZOR

## Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

2203070002

Stav ku dňu

31.12.2015

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 príspevovania/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	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
43 137	4 602 222,66	27 227	15 910	140	228	351	378	283	296	18 044	23 417	24 222	18 915