

**Polročná správa o hospodárení s majetkom v Stabilita výplatnom
d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.**

Košice, 30.6.2016

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita výplatný d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

Začiatok sledovaného obdobia priniesol turbulentné obdobie na svetových trhoch, ktoré poslalo svetové akcie do dvojčíferných strát. Ceny komodít sa prepadli na dlhoročné minimá a slabý výhľad rastu ohlodával ziskovosť firiem. Sledované obdobie začalo prudkým poklesom výnosovej krivky v EUR a USD z dôvodu neistoty a obáv na akciovom a komoditnom trhu sprevádzané slabým výhľadom rastu svetovej ekonomiky, ktorá nahlodávala ziskovosť firiem. Kým na januárovom zasadnutí ECB vyjadрила spokojnosť s vývojom na úverovom trhu a s rastom inflácie, na marcovom zasadnutí ECB už došlo k zníženiu depozitnej sadzby na -0,40 %, zaviedol sa nový program TLTRO II, rozšíril sa program výkupu dlhopisov aj na nebankové inštitúcie a objem výkupu sa zvýšil o 20 mld. eur mesačne na celkových 80 mld. eur. ECB zdôraznila, že nemá limit, kam až pri vytýčení svojho inflačného cieľa môže zájsť, nakoľko nová prognóza hovorila o raste inflácie len o 0,1 % pre tento rok namiesto očakávaného rastu 1 %.

Výsledky bankového sektoru v Európe výrazne zaostali za očakávaniami. Ziskovosť bánk je pod silným tlakom vplyvom nízkych úrokových sadzieb, menšieho dopytu po finančných službách a volatility na trhoch. Do popredia opätovne vstúpili problémy talianskeho bankového sektora, ktorý dopláca na vysokú mieru nesplácaných úverov. HDP Nemecka, najväčšej Európskej ekonomiky stúplo v prvom kvartáli o 1,6 % r/r, čo bol najrýchlejší rast za posledné dva roky vďaka súkromnej spotrebe (rast zamestnanosti a nízke úrokové sadzby), vládnym výdavkom, firemným investíciám, nízkej nezamestnanosti a priaznivému počasiu, z ktorého ťažil stavebný sektor.

Po decembrovom raste hlavnej úrokovej sadzby o 0,25 % na 0,50 % v USA, podporený priaznivým vývojom na trhu práce, bývania a spotrebiteľskými výdavkami a stabilnou spotrebiteľskou dôverou, centrálni bankári vyjadrili obavy, že globálna situácia sa nevyvíja v súlade s očakávaním vzhľadom na pomalší rast inflácie, turbulencie na finančných trhoch a spomalenie rastu Číny. Výsledkom bolo osekávanie počtu zvýšení úrokových sadzieb z pôvodných 4x na 2x aj to za podmienok stabilizácie trhov a komodít, stabilizácie domáceho priemyslu, zastavenie posilňovania dolára a zlepšenie vývoja inflácie. Z aprílovej zápisnice vyplynulo, že FED je nejednoznačný ohľadne peňažnej politiky a rast sadzieb skôr vidí na júnovom zasadnutí, pričom do úvahy okrem trhu práce a inflácie bral aj externé vplyvy, predovšetkým Brexit. Nakoľko májové údaje z trhu práce vyšli hlboko pod očakávania a Britský občania si v júnovom referende odhlasovali odchod Veľkej Británie z EÚ, pravdepodobnosť rastu úrokových sadzieb v USA sa priblížila k nule. Výsledkom bol pokles výnosových kriviek na nové minimá. K nízkym sadzbám v globálnej ekonomike prispelo aj rozhodnutie Japonska zaviesť záporné sadzby a vládne stimuly a úverová podpora centrálnej banky v Číne.

Rast HDP USA v prvom štvrtroku dosiahol 0,5 % r/r pri očakávanom raste 0,7 % r/r, čo bolo najpomalšie tempo rastu za posledné dva roky. Hlavným dôvodom boli nižšie spotrebiteľské výdavky, nižšia vládna spotreba, klesajúci vývoz a pokles firemných investícií v dôsledku nervózneho diania na svetových trhoch. Naopak trh práce naďalej vykazoval svoju silnú pozíciu až do mája, kedy prírastok pracovných miest v súkromnom sektore dosiahol len 38. tis., čo bolo hlboko pod konsenzom trhu a stal sa hlavným argumentom na oddialenie zvyšovania úrokových sadzieb.

Vládne stimuly v Číne a podpora úverovej aktivity čínskej centrálnej banky viedli k stabilizácii čínskej ekonomiky, hoci za cenu vyššieho rizika z možných nesplácaných úverov. Čína prechádza krátkodobým cyklickým oživením, ktoré ťahajú fiškálne deficity, vládne stimuly v podobe zníženia úrokových sadzieb a zvýšenej úverovej aktivity. Tieto kroky pomáhajú stabilizovať trh bývania, stavebný a výrobný sektor, rastú investície do infraštruktúry a technológií. Problémom ostáva nadprodukcia a podpora štátu podnikom s nadbytočnou kapacitou, ktorá tlačia ceny tovarov nadol. Čína sa snaží meniť model ekonomického rastu ťahaného investíciami a priemyslom na spotrebu a služby.

Cena ropy klesla na 13-ročné minimum pre pretrvávajúce obavy z klesajúceho dopytu a nadmernej ponuky. Následné snahy (nie dohody) producentov ropy pomohli stabilizovať jej cenu, ktorá sa vyšplhala k 50 USD/barel. Pohyb hlavného menového páru v pásme od 1,0887 po 1,1569 EURUSD bol výsledkom rozhodnutí viacerých kľúčových centrálnych bánk, na ktorých sa rozhodovalo o nastavení menových politík: ďalšie uvoľňovanie menovej politiky ECB, očakávané zvýšenie sadzieb americkým FED a záporné sadzby v Japonsku. Rast HDP Indie v prvom kvartáli dosiahol 7,9 % r/r vďaka

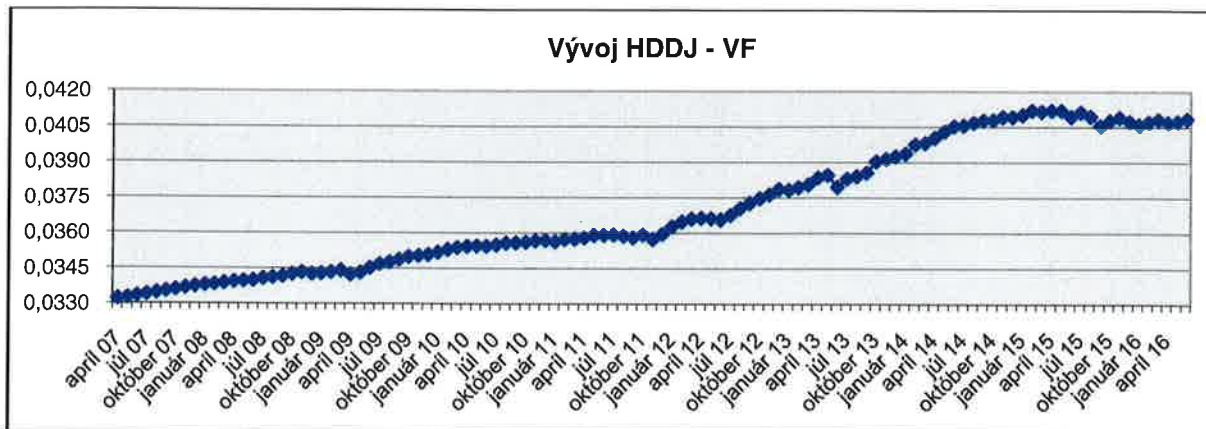
spotrebiteľským výdavkom a vládnej spotrebe. India sa stáva najrýchlejšie rastúcou ekonomikou rozvíjajúcich sa krajín.

Z hľadiska rizika čelil fond predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (Grécke vyjednávanie s veriteľmi, výpredaje na akciovom trhu, komoditná kríza, spomaľovanie Číny, stimulačná politika vlády, uvoľňovanie menových politik centrálnych bánk) a geopolitické vplyvy (Islamský štát, Sýria, Rusko - Ukrajina), ktoré spôsobovali slabšie zhodnotenia fondov s pomerne veľkou dávkou neistoty v sledovanom období. Špecifické (individuálne) riziko emitentov okrem odrazu neistej situácie, nízkej likvidity a premenlivého sentimentu na trhu odrážalo aj reálne fundamenty emitentov, ktoré malo prevažne priaznivý vplyv.

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej výnosovej krivky o 15 bps. až 58 bps., ktorá spolu s kupónovým výnosom prispela ku kladnému zhodnoteniu fondu. Mierny nárast rizikových prirážok emitentov nachádzajúcich sa v majetku fondu mal na zhodnotenie majetku fondu nepriaznivý vplyv a to z dôvodu poklesu rizikovej averzie, kedy na trhu dochádza k predaju kreditne kvalitných cenných papierov a to spôsobuje pokles ich ceny. V majetku fondu sa nachádzali kreditne kvalitné cenné papiere s investičným ratingom. Výsledkom trhových pohybov v prvom polroku 2016 bolo kladné zhodnotenie fondu vo výške 0,2528 %.

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. Globálny hospodársky rast by mal byť s najväčšou pravdepodobnosťou ťahaný americkou ekonomikou a podporený kvantitatívnym uvoľňovaním ECB, monetárnymi stimuly vo vyspelých štátoch (BoJ, BoE) a zvýšenú vládnú podporu očakávame z Číny, ktorej hospodárstvo začalo spomaľovať. Predpokladáme stagnáciu eurovej výnosovej krivky a ponechanie krátkych úrokových sadzieb v záporných hodnotách po dlhšiu dobu.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



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

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b	1	2	3
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1		0,0000
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	2		0,0000
Dlhové cenné papiere	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
	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	26394,00	93,5360
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6		0,0000
	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		0,0000
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5 zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splátne 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	1824,00	6,4640

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
Cenné papiere z nových emisií	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
	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		0,0000
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде		28	28218,00	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	618,00	2,1901
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде		30	27600,00	97,8099

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Dlhové CP		vklady na BÚ a VÚ		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 %
a	b	1	2	5	6	13	14	19	20
0	CELKOM								
1	BELGIUM KINGDOM	2641,00	9,3593	2641,00	9,3593		0,0000		0,0000
2	BUONI POLIENNALI DEL TES	656,00	2,3248	656,00	2,3248		0,0000		0,0000
3	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	1277,00	4,5255	1277,00	4,5255		0,0000		0,0000
4	FRANCE (GOVT OF)	8877,00	31,4586	8877,00	31,4586		0,0000		0,0000
5	KFW	8150,00	28,8823	8150,00	28,8823		0,0000		0,0000
6	PFIZER INC	1275,00	4,5184	1275,00	4,5184		0,0000		0,0000
7	REPUBLIC OF POLAND	2323,00	8,2323	2323,00	8,2323		0,0000		0,0000
8	ROMANIA	1195,00	4,2349	1195,00	4,2349		0,0000		0,0000
9	SLS	1824,00	6,4640		0,0000	1824,00	6,4640		0,0000

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa sektorového hľadiska

č. r.	Sektory klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Akcie		Dlhové CP		vklady na BÚ a VÚ		Pohl'adávky 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 %
a	b	1	2	3	4	5	6	13	14	19	20
0	CELKOM										
1	6419	9973,00	35,3427		0,0000	8149,00	28,8787	1824,00	6,4640		0,0000
2	8411	15693,00	55,6134		0,0000	15693,00	55,6134		0,0000		0,0000
3	6120	1277,00	4,5255		0,0000	1277,00	4,5255		0,0000		0,0000
4	2120	1275,00	4,5184		0,0000	1275,00	4,5184		0,0000		0,0000

Clenenie podľa geografického hľadiska

č. r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		vklady na BÚ a VÚ		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 %
a	b	1	2	3	4	5	6	13	14	19	20
1a	Clenské štáty	28218,00	100,0000	0,00	0,0000	26394,00	93,5360	1824,00	0,0000	0,00	0,0000
1b	Nečlenské štáty	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM										
2	BE	2641,00	9,3593		0,0000	2641,00	9,3593		0,0000		0,0000
3	IT	656,00	2,3248		0,0000	656,00	2,3248		0,0000		0,0000
4	NL	1278,00	4,5290		0,0000	1278,00	4,5290		0,0000		0,0000
5	FR	8876,00	31,4551		0,0000	8876,00	31,4551		0,0000		0,0000
6	DE	8150,00	28,8823		0,0000	8150,00	28,8823		0,0000		0,0000
7	US	1275,00	4,5184		0,0000	1275,00	4,5184		0,0000		0,0000
8	PL	2323,00	8,2323		0,0000	2323,00	8,2323		0,0000		0,0000
9	RO	1195,00	4,2349		0,0000	1195,00	4,2349		0,0000		0,0000
10	SK	1824,00	6,4640		0,0000		0,0000	1824,00	6,4640		0,0000

Členenie podľa menového hľadiska

čís.r.	Mena	Spolu		Akcie		Dlhové CP		vklady na BÚ a VÚ		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 %
a	b	1	2	3	4	5	6	13	14	20	21
	Zostatková fixácia úrokových mier										
	c										
0a	CELKOM EUR	28218,00	100,0000	0,00	0,0000	26394,00	93,5360	1824,00	6,4640	0,00	0,0000
0b	CELKOM USD	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0c	CELKOM CZK	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0d	CELKOM HUF	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0e	CELKOM PLN	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0f	CELKOM JPY	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0g	CELKOM OSTATNÉ	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	EUR	1824,00	6,4640		0,0000		0,0000	1824,00	6,4640		0,0000
2	EUR	4794,00	16,9892		0,0000	4794,00	16,9892		0,0000		0,0000
3	EUR	21600,00	76,5469		0,0000	21600,00	76,5469		0,0000		0,0000

Dfo (PU) 47-02

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

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2016

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/po berateľov dávok podľa		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	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
44890	2391200	28285	16605	135	222	349	383	319	284	17557	25641	22667	22223