

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

Košice, 30.6.2016

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

Začiatok sledovaného obdobia priniesol turbulentné obdobie na svetových trhoch, ktoré poslalo svetové akcie do dvojciferných 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 vyjadrila 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 vzhladom na pomalší rast inflácie, turbulencie na finančných trhoch a spomalenie rastu Číny. Výsledkom bolo osekание 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 očakávaná 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 centrálny 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 centrálny 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 centrálny 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.

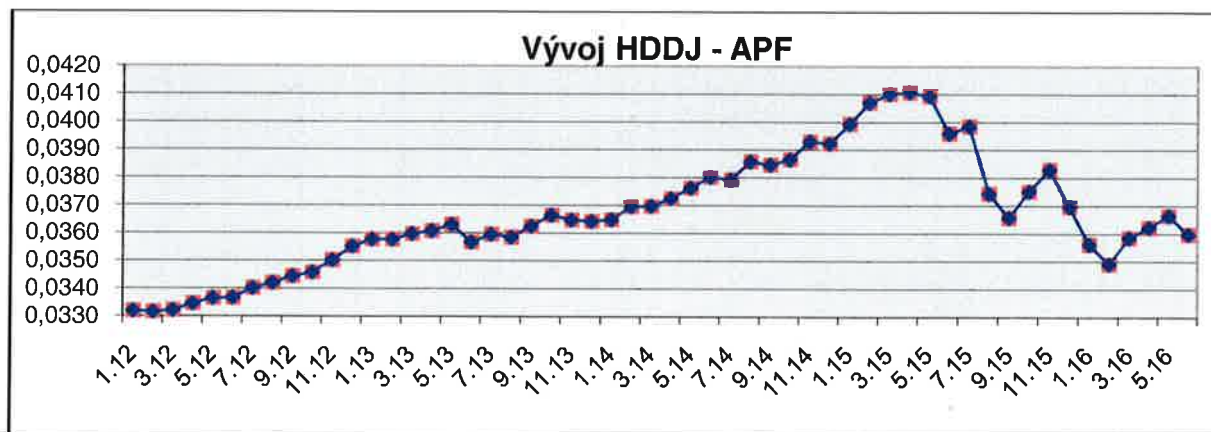
Z hľadiska rizika čelil fond predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (Grécke vyjednávanie s veriteľmi, výpredaje na akciovom trhu, komoditná kríza, spomaľovanie Číny, stimulačná politika vlády, uvoľňovanie menových politik centrálnych bánk) a geopolitické vplyvy (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.

Nárast majetkových cenných papierov (ETF) súvisel s dokupovaním ETF z dôvodu ich nízkej ceny a predpokladu rastu akciového trhu po zimnom výpredaji a ďalšieho rozšírenia stimulov zo strany ECB a BoJ. K rastovej nálade ku koncu sledovaného obdobia prispeli nízke ceny akcií po zimnom výpredaji, rozšírenie stimulov zo strany ECB a BoJ, oddialenie zvyšovania sadzieb americkým FEDom. Na konci sledovaného obdobia došlo ku krátkodobému výpredaj akciových titulov po výsledkoch referenda vo Veľkej Británii ohľadne vystúpenia z EÚ.

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej výnosovej krivky o 15 bps. až 58 bps. a dolárovej výnosovej krivky o 44 bps. až 82 bps., ktoré spolu s kupónovým výnosom a s poklesom rizikových prirážok spoločností, hlavne u kreditne nižších a priemyselne a komoditne orientovaných spoločností, prispeli ku kladnému zhodnoteniu fondu. Oslabenie dolára o cca 2 %, v ktorom mal fond denominovaný majetok a hlavne pokles cien majetkových cenných papierov (ETF) v porovnaní s koncom minulého roka, mal na zhodnotenie majetku fondu nepriaznivý vplyv. Výsledkom trhových pohybov v prvom polroku 2016 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 2,6610 %.

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 ekonomik. 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 doplňkovom dôchodkovom fonde

Názov doplňkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č. r.	hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplňkovom dôchodkovom fonde v %	
a	b		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	2484,00	22,7765	
	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	532,00	4,8780	
	európskych štandardných fondov	14	4609,00	42,2611	
	špeciálnych podielových fondov	15	173,00	1,5863	
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000	
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000	
	Prevoditeľné cenné papiere a nástroje	18			0,0000
	Vklady na bežných účtoch a na vklad	19		833,00	7,6380

Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné	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	2275,00		20,8601
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	10906,00		100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	2353,00		21,5753
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	8553,00		78,4247

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Dlhové CP		PL a 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	5	6	9	10	13	14	19	20
0	CELKOM										
1	BUONI POLIENALI DEL TES	263,00	2,4115	263,00	2,4115		0,0000		0,0000		0,0000
2	CITIGROUP INC	215,00	1,9714	215,00	1,9714		0,0000		0,0000		0,0000
3	CENCOSUD SA	189,00	1,7330	189,00	1,7330		0,0000		0,0000		0,0000
4	DOW CHEMICAL CO/THE	217,00	1,9897	217,00	1,9897		0,0000		0,0000		0,0000
5	GAZPROM	218,00	1,9989	218,00	1,9989		0,0000		0,0000		0,0000
6	HEWLETT-PACKARD CO	193,00	1,7697	193,00	1,7697		0,0000		0,0000		0,0000
7	IBM CORP	200,00	1,8339	200,00	1,8339		0,0000		0,0000		0,0000
8	MOL GROUP FINANCE SA	100,00	0,9169	100,00	0,9169		0,0000		0,0000		0,0000
9	ROCHE HLDGS INC	132,00	1,2103	132,00	1,2103		0,0000		0,0000		0,0000
10	T-MOBILE USA INC	191,00	1,7513	191,00	1,7513		0,0000		0,0000		0,0000
11	VATTENFALL AB	193,00	1,7697	193,00	1,7697		0,0000		0,0000		0,0000
12	VERIZON COMMUNICATIONS	213,00	1,9531	213,00	1,9531		0,0000		0,0000		0,0000
13	ZHAIKMUNAI	160,00	1,4671	160,00	1,4671		0,0000		0,0000		0,0000
14	SLSP, a.s.	833,00	7,6380		0,0000	833,00	0,0000		7,6380		0,0000
15	ČSOB, a.s.	37,00	0,3393		0,0000		0,0000		0,0000	37,00	0,3393
16	Komerční banka, a.s.	2238,00	20,5208		0,0000		0,0000		0,0000	2238,00	20,5208
17	BLACK ROCK AM DE	2274,00	20,8509		0,0000	2274,00	20,8509		0,0000		0,0000
18	BLACK ROCK AM USA	445,00	4,0803		0,0000	445,00	4,0803		0,0000		0,0000
19	BLACK ROCK AM IE	2336,00	21,4194		0,0000	2336,00	21,4194		0,0000		0,0000
20	INVESCO POWERSHARES CAPITAL	86,00	0,7886		0,0000	86,00	0,7886		0,0000		0,0000
21	HB REAVIS REAL ESTATE SICAV-SIF	173,00	1,5863		0,0000	173,00	1,5863		0,0000		0,0000

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2016

Členenie podľa sektorového hľadiska

č. r	Sektie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Pohľadávky doplnkového	
		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	9	10	13	14	19	20
0	CELKOM												
1	8411	263,00	2,4115		0,0000	263,00	2,4115		0,0000		0,0000		0,0000
2	3511	193,00	1,7697		0,0000	193,00	1,7697		0,0000		0,0000		0,0000
3	2059	217,00	1,9897		0,0000	217,00	1,9897		0,0000		0,0000		0,0000
4	2120	132,00	1,2103		0,0000	132,00	1,2103		0,0000		0,0000		0,0000
5	6499	318,00	2,9158		0,0000	318,00	2,9158		0,0000		0,0000		0,0000
6	6430	5314,00	48,7255		0,0000		0,0000	5314,00	48,7255		0,0000		0,0000
7	6419	3323,00	30,4695		0,0000	215,00	1,9714		0,0000	833,00	7,6380	2275,00	20,8601
8	2620	193,00	1,7697		0,0000	193,00	1,7697		0,0000		0,0000		0,0000
9	0610	160,00	1,4671		0,0000	160,00	1,4671		0,0000		0,0000		0,0000
10	6120	404,00	3,7044		0,0000	404,00	3,7044		0,0000		0,0000		0,0000
11	4711	189,00	1,7330		0,0000	189,00	1,7330		0,0000		0,0000		0,0000
12	6201	200,00	1,8339		0,0000	200,00	1,8339		0,0000		0,0000		0,0000

Clenenie podľa geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		Prevoditeľné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Pohl'adávký doplnkový 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 %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	11	12	13	14	19	20
1a	Cienské štáty	10339,00	94,8010	0,00	0,0000	1917,00	17,5775	5314,00	48,7255	0,00	0,0000	833,00	0,0000	2275,00	20,8601
1b	Nečlenské štáty	567,00	5,1990	0,00	0,0000	567,00	5,1990	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM														
2	CL	189,00	1,7330		0,0000	189,00	1,7330		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	CZ	2238,00	20,5208		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	2238,00	20,5208
4	HU	100,00	0,9169		0,0000	100,00	0,9169		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	IE	2335,00	21,4102		0,0000		0,0000	2335,00	21,4102		0,0000		0,0000		0,0000
6	DE	2274,00	20,8509		0,0000		0,0000	2274,00	20,8509		0,0000		0,0000		0,0000
7	IT	263,00	2,4115		0,0000	263,00	2,4115		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	KZ	160,00	1,4671		0,0000	160,00	1,4671		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	RU	218,00	1,9989		0,0000	218,00	1,9989		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	SE	193,00	1,7697		0,0000	193,00	1,7697		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	SK	870,00	7,9773		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	US	1893,00	17,3574		0,0000	1361,00	12,4794	532,00	4,8780		0,0000	833,00	7,6380	37,00	0,3393
13	LU	173,00	1,5863		0,0000		0,0000	173,00	1,5863		0,0000		0,0000		0,0000

Členenie podľa menového hľadiska

čís.r.	Mena	Spolu		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Pohl'adávký 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	5	6	9	10	13	14	20	21
	Zostatková fixácia úrokových mier										
0a	CELKOM EUR	8596,00	78,8190	806,00	7,3904	4782,00	43,8474	802,00	7,3538	2206,00	20,2274
0b	CELKOM USD	2310,00	21,1810	1678,00	15,3860	532,00	4,8780	31,00	0,2842	69,00	0,6327
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	802,00	7,3538		0,0000		0,0000	802,00	7,3538		0,0000
2	EUR	2206,00	20,2274		0,0000		0,0000		0,0000	2206,00	20,2274
3	EUR	218,00	1,9989	218,00	1,9989		0,0000		0,0000		0,0000
4	EUR	325,00	2,9800	325,00	2,9800		0,0000		0,0000		0,0000
5	EUR	263,00	2,4115	263,00	2,4115		0,0000		0,0000		0,0000
6	EUR	4782,00	43,8474		0,0000	4782,00	43,8474		0,0000		0,0000
7	USD	31,00	0,2842		0,0000		0,0000	31,00	0,2842		0,0000
8	USD	69,00	0,6327		0,0000		0,0000		0,0000	69,00	0,6327
9	USD	431,00	3,9520	431,00	3,9520		0,0000		0,0000		0,0000
10	USD	644,00	5,9050	644,00	5,9050		0,0000		0,0000		0,0000
11	USD	603,00	5,5291	603,00	5,5291		0,0000		0,0000		0,0000
12	USD	532,00	4,8780		0,0000	532,00	4,8780		0,0000		0,0000

Dfo (PU) 47-02

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2016

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/pobe rateľov 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	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
49772	1944330	27447	22325	2530	4595	4741	5624	6601	5652	16446	3583	19653	30119