

**Polročná správa o hospodárení v Stabilita akciový príspevkový d.d.f.  
STABILITA, d.d.s., a.s. za obdobie od 1.1.2017 do 30.6.2017**

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

Sledované obdobie začalo prudkým, dvojciferným rastom eurovej výnosovej krivky, ktorá v ďalšom priebehu klesla, aby sa ku koncu obdobia opäť vrátila k rastu. Dôvodom rastu eurovej krivky boli oznámenie ECB o znížení objemu výkupov aktív o 20 mld. EUR mesačne, rast spotrebiteľskej inflácie a expandujúca ekonomika Eurozóny. ECB v marci potvrdila, že čisté nákupy aktív od apríla klesnú z predchádzajúcej úrovne 80 mld. eur na 60 mld. EUR a budú trvať do decembra 2017 alebo podľa potreby aj dlhšiu dobu čo do objemu aj dĺžky trvania. Na poslednom zasadnutí ponechala ECB hlavnú refinančnú sadzbu na úrovni 0,00 %, jednoduchú refinančnú sadzbu vo výške 0,25 percenta a depozitná sadzba zostala negatívna – 0,4 percenta. Hoci spotrebiteľská inflácia dosiahla v apríli najrýchlejšie tempo rastu za posledný rok, rast cien bol sprevádzaný hlavne rastom cien energií a potravín, pričom jadrová inflácia neposkytla dostatočný dôkaz o fundamentálnom charaktere rastu cien. Obe sledované zložky ku koncu obdobia spomalili rast. ECB však vyjadrila spokojnosť, že deflačné tlaky v eurozóne pominuli. Stimulačná politika ECB značne prispela k robustnému oživeniu ekonomiky, ktorá bola podporená slabým eurom a nízkymi úrokovými nákladmi, a ktoré sa následne premietli do silných spotrebiteľských výdavkov a rastu investícií. Posledný komentár prezidenta ECB si trh vysvetlil ako príprava na postupné upúšťanie od uvoľnenej monetárnej politiky, čo môže v horizonte jedného roka vyústiť do ďalšieho rastu výnosovej krivky, ktorej vývoj ale bude do značnej miery determinovaný inflačným správaním a udržateľnosťou ekonomického rastu.

Smerovanie menovej politiky Spojených štátov malo jednoznačne akomodatívny charakter, o čom svedčí dvojnásobné zvýšenie hlavnej úrokovej sadzby zhodne o 0,25 % na aktuálne pásme 1 -1,25 %. Ako avizoval Fed ešte v minulom roku a mnohokrát ho potvrdil aj v tomto roku, americká ekonomika je natoľko silná, že by mala zvládnuť zvýšenie sadzieb o 0,75 %. Hoci v poslednom čase prichádzali z ekonomiky nie práve pozitívne správy, Fed je naďalej presvedčený o postupnom zvyšovaní sadzieb, nakoľko sa opiera o stabilný trh práce, rekordne silnú spotrebiteľskú dôveru a infláciu, ktorá však po aprílovom raste o 2,5 % r/r klesla na 1,9 % r/r v máji. Navyše podľa viacerých predstaviteľov predstavujú nízke sadzby riziko pre finančnú stabilitu. Fed súčasne otvoril aj otázku znižovania svojej obrež bilancie, s redukciou ktorej chce začať ešte v tomto roku. Veľkou neznámou ohľadne príspevku k rastu americkej ekonomiky ostávajú reformy prezidenta Trumpa.

S výnimkou Japonska prevláda medzi centrálnymi bankami tendencia k uťahovaniu menových politik. Japonská centrálna banka drží hlavnú úrokovú sadzbu v zápornom teritóriu -0,10 % a pristúpila aj k nákupom vládnych dlhopisov, cez ktoré chce redukovať nadmernú volatilitu výnosov. Výrazné tempo rastu, 7,8 % r/r, dosiahla v Číne priemyselná inflácia, ktorá prekonala deväťročný maximálny a bola podporovaná hlavne rastom cien komodít a solídny globálny dopytom. Ku koncu sledovaného obdobia však spotrebiteľská aj priemyselná inflácia začali opäť spomaľovať.

Pokles tempa rastu inflácie badať v každej významnej ekonomike a ich spoločným menovateľom je vyprchávanie bázičného efektu a pokles cien ropy. Vývoj inflácie a výnosovej krivky je v strednodobom horizonte ťažko predikovateľný. Centrálné banky na jednej strane avizujú uťahovanie svojich menových politik či už cestou znižovania výkupu cenných papierov alebo skrz rastu hlavnej úrokovej sadzby, čo podmieňuje rast výnosových kriviek na trhu, na druhej strane sa inflačné dáta opäť začali vzdalať od inflačných cieľov centrálnych bánk, čo vyvoláva pochybnosti o pohybe výnosových kriviek smerom nahor.

Vývoj rizikových prirážok mal priaznivý dopad na hodnotu majetku v APF. Na začiatku sledovaného obdobia sa na trhy vkradla nervozita vyplývajúca z politického rizika blížiacich sa prezidentských volieb vo Francúzsku, ale aj z možných predčasných volieb v Taliansku s jeho problémami v bankovom sektore. Prirážky začali klesať po víťazstve Macrona vo francúzskych prezidentských voľbách, odklepnutí štátnej pomoci pre talianske banky a priaznivé hospodárske výsledky súkromných spoločností.



V sledovanom období došlo k zmenám ratingu / výhľadu u viacerých emitentov. Zmena ratingu súvisela buď s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadlženosti, vývoj marží, tržieb a ziskovosti, vývoj sektoru a makroprostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí, leverage) / štátu (stav reforiem, stav verejných financií a fiškálna konsolidácia, odolnosť ekonomiky voči externému prostrediu, prílev investícií, ) alebo bola vyvolaná geopolitickou situáciou resp. jednorazovými skutočnosťami (prezidentské voľby vo francúzsku, pokračujúca téma „Brexit“, korupčné škandály v Brazílii, sankcie západných krajín voči Rusku, vojenský konflikt na blízkom východe, eskalácia napätia na kórejskom polostrove ).

Z hľadiska rizika čelili fondy predovšetkým systematickému (trhovému) riziku, za ktorým stáli politicko-ekonomické (prezidentské voľby vo francúzsku, očakávané reformy prezidenta USA, zvýšenie sadzieb americkou centrálnou bankou a blížiaci sa koniec uvoľnenej menovej politiky ECB, pokračujúci proces vystúpenia Veľkej Británie z EÚ ) a geopolitické vplyvy ( Islamský štát, Sýria, Rusko – Ukrajina, Severná Kórea ), ktoré v priebehu sledovaného obdobia významne ovplyvňovali zhodnotenie fondov, ich výšku a tempo. Špecifické (individuálne) riziko emitentov okrem odrazu nejistej situácie a premenlivého sentimentu na trhu odrážalo aj reálne fundamenty emitentov, ktoré mali priaznivý vplyv na zhodnotenie fondov.

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré hýbali trhom v sledovanom období možno zaradiť:

#### Európa

- ECB v marci potvrdila, že čisté nákupy aktív od apríla klesnú z predchádzajúcej úrovne 80 mld. eur na 60 mld. EUR a budú trvať do decembra 2017 alebo podľa potreby aj dlhšiu dobu čo do objemu aj dĺžky trvania.. Hlavnú refinančnú sadzbu ponechala banka na úrovni 0,00 %, jednoduchú refinančnú sadzbu vo výške 0,25 percenta a depozitná sadzba zostáva negatívna – 0,4 percenta. Hlasovanie o predĺžení programu QE nebolo vôbec jednoznačné. Pri hlasovaní sa objavili členovia, ktorí nepodporili rozšírenie programu v pôvodnom objeme. Potrebu dlhšie trvajúcich stimulov, aj keď nižších, ECB odôvodnila v kontexte očakávanej politickej neistoty počas roka 2017 v súvislosti s voľbami v kľúčových štátoch EMÚ a potrebu zachovania stability.
- Hoci spotrebiteľská inflácia v priebehu prvého polroka rástla a ročné maximum dosiahla v apríli o tempe 1,9 % r/r, inflačné tlaky boli všeobecne potláčané. Hlavným dôvodom bol vplyv drahších potravín a energií (rast cien ropy) a bazického efektu. Rast nevyplynul z fundamentálnych tlakov v ekonomike ako napr. z vyšších miezd. U jadrovej inflácie ECB nepozorovala žiadny presvedčivý rastový vývoj. Od jej najrýchlejšieho tempa 1,2 % r/r v apríli, začalo tempo rastu opäť klesať. Aj napriek tomu, že sa inflácia ku koncu obdobia vzdialila od inflačného cieľa ECB vo výške 2 %, banka je spokojná s faktom, že riziko deflácie pominulo.
- Prezident ECB vo svojich vyhláseniach viackrát zdôraznil potrebu zvýšenia produktivity, štrukturálnych a fiškálnych reforiem. Ekonomika Eurozóny získala zotrvačnosť a expanduje rýchlejšie vďaka spotrebiteľským výdavkom, investíciám a vládnej spotrebe. Rast v eurozóne sa pohybuje nad trendom a je dobre rozptýlený naprieč menovou úniou. Ťahúňom rastu v EMÚ ostáva naďalej Nemecko, ktoré profituje z rekordne nízkej nezamestnanosti, nízkych úrokových nákladov, slabého eura, rastúcich reálnych miezd a silného globálneho dopytu. V rámci celej EÚ sa v dobrej kondícii prezentujú priemysel a stavebníctvo. Zlepšujúcu ekonomickú situáciu podčiarkli aj hospodárske výsledky súkromných spoločností, ktorých ukazovatele predaja a ziskovosti dosiahli dvojciferných rastov.
- Najnovšie projekcie ECB posunuli rast HDP eurozóny o 0,1 % nahor. Vplyvom poklesu cien energií výraznejšie znížila projekciu harmonizovanej inflácie o 0,3 % na 1,3 % v roku 2018.
- Hoci má kvantitatívne uvoľňovanie negatívny vplyv na marže bank, priaznivo ale vplyva na objem úverov. Objem bankových úverov pre domácnosti v krajinách eurozóny rástol najrýchlejším tempom za 8 rokov. Úvery pre firmy dosiahli v apríli maximum od finančnej krízy.

- Poslednú vystúpenie prezidenta ECB Draghiho si trh vysvetlil ako pomalý ústup z menovej expanzie pre priaznivý vývoj ekonomiky eurozóny a pokles deflačných tlakov. Reakciou bol prudký rast výnosov štátnych dlhopisov naprieč celým európskym regiónom a posilnenie spoločnej európskej meny na 10-mesačné maximum. Do úvahy pripadá rýchlejšie utlmenie programu nákupu aktív resp. zvýšenie depozitnej sadzby. ECB však ani zďaleka nenaplnila svoj inflačný mandát a spoločná ekonomika potrebuje podľa Draghiho slov aj naďalej menový doping od ECB. Preto je prudká reakcia trhov prekvapivá.
- britská vláda aktivovala článok 50 Lisabonskej zmluvy, odchod Británie z EÚ sa oficiálne začal.
- spread medzi francúzskym a nemeckým 10 ročným dlhopisom sa rozšíril na najvyššiu úroveň od 2013 pre rastúce politické riziko vyplývajúce z francúzskych prezidentských volieb, v ktorých nakoniec Emanuel Macron porazil kandidátku krajnej pravice Le Pen, čo trhy prijali so značnou úľavou.
- EÚ schválila štátnu podporu na záchranu talianskych bánk v hodnote 17 mld. eur.
- Dôvera investorov v ekonomiku eurozóny dosiahla v apríli najvyššiu hodnotu od augusta 2007. Za rastom indexu stoja solídne údaje z domáceho priemyslu, priaznivá podnikateľská klíma, pokles politického rizika v vyplývajúci z volieb v krajinách EÚ, slabé euro a zvyšujúca sa konkurencieschopnosť na globálnom trhu.
- EUR je podľa nemeckej kancelárky príliš slabé, čo je jedna z dvoch príčin vysokých nemeckých obchodných prebytkov. Za slabý kurz európskej meny môže politika ECB, na ktorú nemá nemecká vláda žiadny vplyv.

## USA

- Americká centrálna banka (Fed) pristúpila v sledovanom období k dvom zvýšeniam úrokových sadzieb zhodne o 0,25 %. Základná úroková sadzba sa tak momentálne nachádza v pásme 1 – 1,25 %. Fed potvrdil postupné znižovanie svojej súvahy a ponechal výhľad na ešte jedno zvýšenie sadzieb v tomto roku, nakoľko je podľa centrálnej banky ekonomika natoľko silná a podporená rastom zamestnanosti, že zvládne ďalšie zvýšenie.
- Aj keď v poslednom období prichádzala z americkej ekonomiky séria negatívnych správ (pokles tempa rastu inflácie z februárových 2,5 % na 1,9 % v máji a maloobchodné tržby ), podľa Fed-u je vývoj ekonomiky stále optimistický, tvorba pracovných miest zostáva solídna, trh práce je silný, rast miezd má solídne tempo a inflácia sa, aj napriek poklesu tempa rastu v posledných mesiacoch, blíži k jej dvojpercentnému cieľu. Ekonomická aktivita je na vzostupe a spotrebiteľská dôvera prekonala 16-ročný rekord. Fed zároveň vníma pozitívne aj pokles rizika, ktoré prichádza zo zahraničia.
- Z vrcholového vedenia Fed zazneli v priebehu polroka viaceré jastrabie vyjadrenia ohľadne zvyšovania sadzieb. Podľa nich éra nízkych sadzieb predstavuje riziko pre finančnú stabilitu a môže poškodiť ekonomiku. Väčšina členov Fed-u by ešte tento rok chcela začať s redukciou bilancie, ktorá kvôli podporným nákupom aktív prudko vzrástla a prekonala 4,5 bilióna USD. Podmienkou je, aby sa americkej ekonomike darilo podľa predpokladov. Fed súčasne pripojil varovanie, že sa na akciovom trhu zvyšuje pravdepodobnosť prasknutia bubliny,
- Tempo rastu ekonomiky Spojených štátov sa za celý minulý rok vzrástla o 1,6 percenta, čo bol najslabší výkon za posledných päť rokov. Hlavným motorom bol rast spotrebiteľských výdavkov, ktoré kompenzovali slabšie vládne výdavky a firemné investície. Rast amerického HDP pokračoval v poklese aj v prvom kvartáli 2017, keď rast dosiahol 1,4 % r/r. HDP ja naďalej podporovaný silnými spotrebiteľskými výdavkami a vzrástli aj podnikové investície. Zahraničný obchod prispel k rastu HDP mierne pozitívne. Medzi hlavné faktory ťahajúce dynamiku rastu HDP nadol sa spomínajú rast cien komodít, efekt nízkej nezamestnanosti spolu s rastom platov a zdvojnásobenie úrokových sadzieb, čo zvýšilo cenu peňazí.
- americký akciový index DJIA sa po prvýkrát v histórii preklopil cez 21 000 bodov.
- po počiatočnom optimizme na trhu, keď prezident Trump vo svojom prejave sľúbil vysoké výdavky na infraštruktúrne projekty, zníženie daní, vyjednávanie obchodných dohôd,



obmedzenie regulácií a Biely dom reálne aj predstavil daňovú reformu, dorazila medzi investorov ale aj domácich spotrebiteľov dávka skepticizmu a vlna neistoty ohľadne jeho sily presadiť vytýčené ciele zo svojej kampane. Rovnaký pohľad zaujal aj MMF, ktorý znížil odhad rastu americkej ekonomiky pre chýbajúce daňové a fiškálne reformy.

## Čína

- HDP Číny vzrástlo v prvom štvrtroku o 6,9 % r/r, čím prekonal odhady trhu. Rast podporili podnikové investície, silný domáci dopyt v podobe maloobchodného dopytu, priemyselná produkcia, investície a realitný sektor vďaka robustnej úverovej expanzii. Čínska ľudová banka bude s najväčšou pravdepodobnosťou pokračovať v zvyšovaní úrokových sadzieb v snahu zamedziť pákovému efektu na úverovom trhu a eliminovať systémové riziká na finančnom trhu a realitnom trhu. Čína plánuje striktné kontrolovať dlhy regionálnych vlád a viac predchádzať nepovoleným vládnym garanciam.
- Tempo rastu výrobných cien dosiahlo vo februári 7,8 % a bolo najvyššie za takmer deväť. K vysokému tempu prispel hlavne vysoký rast cien komodít a oživenie globálnej ekonomiky. Rast výrobných cien je pozitívnou správou pre priemyselných výrobcov pre dosahovanie vyšších ziskov a naštartovanie investícií. Následné správy o spomaľovaní priemyselnej aj spotrebiteľskej inflácie vyvolali medzi investormi skôr rozpaky a obavy o rast čínskej ekonomiky pre zmiernenie globálneho oživenia a pokles cien komodít.
- Rastie obava za spomalenie rastu HDP kvôli nižšiemu objemu agregovaných úverov, slabšej domácej spotrebe a poklesu externého dopytu. Odolnosť vykazuje priemysel, ktorého ziskovosť rastie dvojciferným tempom vďaka zlepšeniu predaja, rastu ziskovej marže a nižším úrokovým nákladom. Oporou pre rast ekonomiky ostáva mohutná podpora Číny v infraštruktúrnych projektoch,
- ratingová agentúra Moodys zhoršila hodnotenie úverovej spoľahlivosti o jeden stupeň na A1 z Aa3 so stanovaním stabilného výhľadu. Jedná sa o prvé zníženie ratingu krajiny od roku 1989. Dôvodom je vysoká pravdepodobnosť ďalšieho rastu zadlženosti krajiny, čo bude mať negatívny vplyv na štátne financie. Pokiaľ Čína zásadne neskrotí svoje zadlženie, hrozí jej ďalšie zhoršenie ratingu, pričom štrukturálne reformy ku zlepšeniu situácie nemusia stačiť.

## Japonsko

- BoJ aj naďalej uplatňuje svoju akomodatívnu politiku. Kľúčovú sadzbu udržiava na -0,1 % a výnosy 10-ročných vládnych dlhopisov na 0,0 %. Postupne však silnejú tlaky na znižovanie stimulov v podobe v akej sa to deje v západných ekonomikách, hlavne USA a EÚ. Japonská ekonomika stúpila štvrtý štvrtrok po sebe a je to najdlhšie trvajúci rast za poslednú dekádu. HDP v 1Q 2017 pridal 2,2 % r/r podporený silným exportom, kapitálovými výdavkami, spotrebou domácnosti a investíciami. Pokles zaznamenali vládne výdavky.

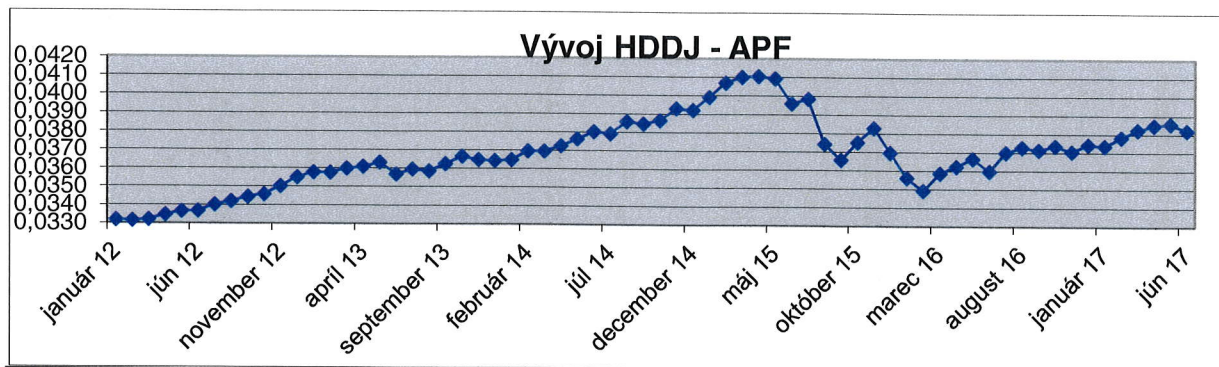
## Ropa

- Cena ropy v priebehu polroka klesala až sa nakoniec vstúpila do medvedieho trhu. Dôvodom bol slabší dopyt z Číny, stúpajúci počet vrtov v USA, čím sa ťažba ropy dostala na dvojročné maximum a nadmerné ropné zásoby a to aj napriek snahe OPEC-u obmedziť ťažbu ropy s cieľom znížiť prebytok ropy na trhu a nastoliť rovnováhu na trhu.

V sledovanom období došlo k nárastu eurovej výnosovej krivky o 3 bps. až 24 bps., dolárová výnosová krivka stúpila o 30 bps. ma krátkom konci ale na dlhom konci klesla o 6 bps.. Pohyb výnosových kriviek so započítaním hedžovacích nástrojov, vývoj menového páru EURUSD spolu so započítaním hedžovacích nástrojov a futurity mali na zhodnotenie majetku nepriaznivý vplyv. Kupónový a dividendový výnos, rast cien majetkových cenných papierov (ETF) a celoplošný pokles rizikových prirážok emitentov nachádzajúcich sa v majetku fondu, prispeli ku kladnému zhodnoteniu fondu. Výsledkom trhových pohybov v prvej polovici roku 2017 bolo kladné zhodnotenie fondu vo výške 2,0863 %.

V sledovanom období panovala na trhu prevažne pozitívna nálada, podporená solídnymi ekonomickými fundamentmi na mikro aj makro úrovni, ktorá vyhnala viacero akciových indexov na absolútne historické vrcholy. Z tohto dôvodu možno predpokladať stagnáciu alebo pomalšie tempo rastu akciových trhov, ktoré však do veľkej miery, rovnako ako aj pohyb EURUSD, budú ovplyvnené ďalším smerovaním monetárnych politík hlavných centrálnych bánk a udržateľnosťou hospodárskeho rastu na makro aj mikro úrovni. inflačný vývoj v globálnom meradle a udržateľnosť hospodárskeho rastu. Pohyb eurovej výnosovej krivky sa bude do značnej miery odvíjať od inflačného vývoja, pričom inflačné tlaky sú v posledných mesiacoch tlmené. Krátke eurové úrokové sadzby očakávame v záporných hodnotách aj v druhej polovici roku 2017.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:





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

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2017

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b	c	1	2
Akcie	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	1	315,38	2,0319
	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	3193,88	20,5768
	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	1874,43	12,0761
	európskych štandardných fondov	14	5412,38	34,8696
	špeciálnych podielových fondov	15	181,95	1,1722
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5 zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné 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	2114,58	13,6233
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
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	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	2429,16	15,6500
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>28</b>	<b>15521,76</b>	<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	2431,98	15,6682
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>30</b>	<b>13089,78</b>	<b>84,3318</b>



## Čínenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	19	20
0	<b>CELKOM</b>												
1	SLSP, a.s.	2114,58	13,6233		0,0000		0,0000		0,0000	2114,58	13,6233		0,0000
2	CENCOSUD SA	384,07	2,4744		0,0000	384,07	2,4744		0,0000		0,0000		0,0000
3	FRANCE (GOVT OF)	734,43	4,7316		0,0000	734,43	4,7316		0,0000		0,0000		0,0000
4	MOBILE TELESYS (MITS INT)	180,88	1,1653		0,0000	180,88	1,1653		0,0000		0,0000		0,0000
5	REPUBLIC OF ROMANIA	344,11	2,2170		0,0000	344,11	2,2170		0,0000		0,0000		0,0000
6	ROCHE HLDGS INC	376,98	2,4287		0,0000	376,98	2,4287		0,0000		0,0000		0,0000
7	VATTENFALL AB	185,44	1,1947		0,0000	185,44	1,1947		0,0000		0,0000		0,0000
8	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	367,85	2,3699		0,0000	367,85	2,3699		0,0000		0,0000		0,0000
9	VERIZON COMMUNICATIONS	197,49	1,2723		0,0000	197,49	1,2723		0,0000		0,0000		0,0000
10	WESTERN DIGITAL CORP	422,63	2,7228		0,0000	422,63	2,7228		0,0000		0,0000		0,0000
11	BERKSHIRE HATHAWAY INC	315,38	2,0319	315,38	2,0319		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	HB REAVIS REAL ESTATE SICAV-SIF	181,95	1,1722		0,0000		0,0000	181,95	1,1722		0,0000		0,0000
13	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	1936,80	12,4780		0,0000		0,0000	1836,97	11,8348		0,0000	99,83	0,6432
14	BLACKROCK INC.JP MORGAN HOUSE	3470,85	22,3612		0,0000		0,0000	3470,85	22,3612		0,0000		0,0000
15	INVESCO POWERSHARES CAPITAL MGMT LLC	90,88	0,5855		0,0000		0,0000	90,88	0,5855		0,0000		0,0000
16	BLACKROCK FUND ADVISORS	1783,55	11,4906		0,0000		0,0000	1783,55	11,4906		0,0000		0,0000
17	DB ETC PLC	104,56	0,6736		0,0000		0,0000	104,56	0,6736		0,0000		0,0000
18	CSOB, a.s.	52,08	0,3355		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	52,08	0,3355
19	Komerční banka, a.s.	2277,25	14,6713		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	2277,25	14,6713



Členenie podľa  
sektorového hľadiska

č. r.	Sektie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	19	20
0	<b>CELKOM</b>												
1	0620	422,63	2,7228		0,0000	422,63	2,7228		0,0000		0,0000		0,0000
2	2120	376,98	2,4287		0,0000	376,98	2,4287		0,0000		0,0000		0,0000
3	3511	185,44	1,1947		0,0000	185,44	1,1947		0,0000		0,0000		0,0000
4	4711	384,07	2,4744		0,0000	384,07	2,4744		0,0000		0,0000		0,0000
5	4931	367,85	2,3699		0,0000	367,85	2,3699		0,0000		0,0000		0,0000
6	6120	378,37	2,4377		0,0000	378,37	2,4377		0,0000		0,0000		0,0000
7	8411	1078,54	6,9486		0,0000	1078,54	6,9486		0,0000		0,0000		0,0000
8	6419	4443,91	28,6302		0,0000		0,0000		0,0000	2114,58	13,6233	2329,33	15,0069
9	6420	315,38	2,0319	315,38	2,0319		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	6430	7568,59	48,7612		0,0000		0,0000	7468,76	48,1180		0,0000	99,83	0,6432

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

**S2202120041**

Stav ku dňu

**30.06.2017**

**Čínenie podľa  
geografického hľadiska**

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	19	20
1a	Členské štáty	15033,13	96,8520	315,38	2,0319	2809,81	18,1024	7364,20	47,4444	2114,58	13,6233	2429,16	15,6500
1b	Nečlenské štáty	488,63	3,1480	0,00	0,0000	384,07	2,4744	104,56	0,6736	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	<b>CELKOM</b>												
2	SK	2166,66	13,9589		0,0000		0,0000		0,0000	2114,58	13,6233	52,08	0,3355
3	CL	384,07	2,4744		0,0000	384,07	2,4744		0,0000		0,0000		0,0000
4	FR	1102,28	7,1015		0,0000	1102,28	7,1015		0,0000		0,0000		0,0000
5	IE	3651,73	23,5265		0,0000	180,88	1,1653	3470,85	22,3612		0,0000		0,0000
6	RO	344,11	2,2170		0,0000	344,11	2,2170		0,0000		0,0000		0,0000
7	SE	185,44	1,1947		0,0000	185,44	1,1947		0,0000		0,0000		0,0000
8	US	3186,91	20,5319	315,38	2,0319	997,10	6,4239	1874,43	12,0761		0,0000		0,0000
9	LU	181,95	1,1722		0,0000		0,0000	181,95	1,1722		0,0000		0,0000
10	DE	1936,80	12,4780		0,0000		0,0000	1836,97	11,8348		0,0000	99,83	0,6432
11	JE	104,56	0,6736		0,0000		0,0000	104,56	0,6736		0,0000		0,0000
12	CZ	2277,25	14,6713		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	2277,25	14,6713



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

**52202120041**

Stav ku dňu

**30.06.2017**

**Členenie podľa  
menového hľadiska**

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Aktie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Pohládavy 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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	20	21
0a	CELKOM EUR		11664,35	75,1484	0,00	0,0000	2008,80	12,9418	5594,33	36,0419	1728,99	11,1391	2332,23	15,0256
0b	CELKOM USD		3857,41	24,8516	315,38	2,0319	1185,07	7,6349	1874,43	12,0761	385,59	2,4842	96,94	0,6245
0c	CELKOM CZK		0,00	0,0000	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	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	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	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	0,00	0,0000
1	EUR	M1	2631,61	16,9543		0,0000		0,0000		0,0000	1728,99	11,1391	902,62	5,8152
2	EUR	O1M3M	1429,61	9,2104		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	1429,61	9,2104
3	EUR	R1PR3	734,43	4,7316		0,0000	734,43	4,7316		0,0000		0,0000		0,0000
4	EUR	R3PR5	930,26	5,9933		0,0000	930,26	5,9933		0,0000		0,0000		0,0000
5	EUR	R5PR10	344,11	2,2170		0,0000	344,11	2,2170		0,0000		0,0000		0,0000
6	EUR	NA	5594,33	36,0419		0,0000		0,0000	5594,33	36,0419		0,0000		0,0000
7	USD	M1	385,59	2,4842		0,0000		0,0000		0,0000	385,59	2,4842		0,0000
8	USD	R3PR5	52,08	0,3355		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	52,08	0,3355
9	USD	R5PR10	1229,93	7,9239		0,0000	1185,07	7,6349		0,0000		0,0000	44,86	0,2890
10	USD	NA	2189,81	14,1080	315,38	2,0319		0,0000	1874,43	12,0761		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

30.06.2017

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	
				5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
1	2	3	4											
60 411	2 311 777	33 651	26 760	2 816	5 520	5 907	6 421	8 001	7 063	19 224	5 459	22 164	38 247	