

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

## **Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita výplatný 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 obrej 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 nákupu vládných dlhopisov, cez ktoré chce redukovať nadmernú volatilitu výnosov. Výrazné tempo rastu, 7,8 % r/r, dosiahla v Číne priemyselná inflácia, ktorá prekonala deväťročný maximálny bod a bola podporovaná hlavne rastom cien komodít a solídny globálny dopytom. Ku koncu sledovaného obdobia však spotrebiteľská aj priemyselná inflácia začali opäť spomalovať.

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 nepriaznivý dopad na hodnotu majetku vo VF. Negatívny vplyv na hodnotu majetku vo VF mali francúzske voľby a s nimi súvisiaci nárast rizikovej prirážky hlavne francúzskych, ale aj iných štátnych cenných papierov, keďže 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 nepriaznivý 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 bázického efektu. Rast nevyplýval 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 prekonalala 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 prekonalala 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 sadziieb 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 zadĺženosti krajiny, čo bude mať negatívny vplyv na štátne financie. Pokiaľ Čína zásadne neskrotí svoje zadĺženie, 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 dvojročnú maximu 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.. Pohyb výnosových kriviek so započítaním hedžovacích nástrojov spolu s nárastom rizikových prírážok u vybraných emitentoch mali na zhodnotenie majetku nepriaznivý vplyv. Kupónový výnos a rast cien majetkových cenných papierov investujúce v prevažnej miere do dlhopisovej zložky prispeli ku kladnému zhodnoteniu fondu. Výsledkom trhových pohybov v prvej polovici roku 2017 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 0,6820 %.





Dfo (HMF) 11-02

## 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

30.06.2017

## 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		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	22887,37	76,3765
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5		0,0000
	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	1952,00	6,5139
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	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	1474,50	4,9205
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	3652,63	12,1890
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>28</b>	<b>29966,50</b>	<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	3787,23	12,6382
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>30</b>	<b>26179,27</b>	<b>87,3618</b>



Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

SZ203070002

Stav ku dňu

30.06.2017

## 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	SISP, a.s.	1474,50	4,9205		0,0000		0,0000		0,0000	1474,50	4,9205		0,0000
2	AMERICA MOVIL SAB DE CV	1075,34	3,5885		0,0000	1075,34	3,5885		0,0000		0,0000		0,0000
3	BELGIUM KINGDOM	1510,25	5,0398		0,0000	1510,25	5,0398		0,0000		0,0000		0,0000
4	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	1227,42	4,0960		0,0000	1227,42	4,0960		0,0000		0,0000		0,0000
5	ELECTRICITE DE FRANCE SA	1116,54	3,7260		0,0000	1116,54	3,7260		0,0000		0,0000		0,0000
6	ENGIE SA	1124,03	3,7510		0,0000	1124,03	3,7510		0,0000		0,0000		0,0000
7	FRANCE (GOVT OF)	1134,57	3,7861		0,0000	1134,57	3,7861		0,0000		0,0000		0,0000
8	REPUBLIC OF INDONESIA	1053,78	3,5165		0,0000	1053,78	3,5165		0,0000		0,0000		0,0000
9	IPIC GMTN LTD	1095,73	3,6565		0,0000	1095,73	3,6565		0,0000		0,0000		0,0000
10	KFW	5117,46	17,0773		0,0000	5117,46	17,0773		0,0000		0,0000		0,0000
11	KONINKLIJKE KPN NV	598,68	1,9978		0,0000	598,68	1,9978		0,0000		0,0000		0,0000
12	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	533,60	1,7807		0,0000	533,60	1,7807		0,0000		0,0000		0,0000
13	Pfizer Inc	2429,65	8,1079		0,0000	1217,15	4,0617		0,0000		0,0000	1212,50	4,0462
14	ORLEN CAPITAL AB	2994,55	9,9930		0,0000	962,60	3,2123		0,0000		0,0000	2031,95	6,7807
15	REPUBLIC OF POLAND	1338,13	4,4654		0,0000	1338,13	4,4654		0,0000		0,0000		0,0000
16	ROMANIA	573,52	1,9139		0,0000	573,52	1,9139		0,0000		0,0000		0,0000
17	RZD CAPITAL PLC	569,09	1,8991		0,0000	569,09	1,8991		0,0000		0,0000		0,0000
18	SPP DISTRIBUCIA AS	538,53	1,7971		0,0000	538,53	1,7971		0,0000		0,0000		0,0000
19	VATTENFALL AB	1112,65	3,7130		0,0000	1112,65	3,7130		0,0000		0,0000		0,0000
20	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	988,30	3,2980		0,0000	988,30	3,2980		0,0000		0,0000		0,0000
21	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	2250,26	7,5093		0,0000		0,0000	1952,00	6,5139		0,0000	298,26	0,9953
22	ČSOB, a.s.	10,50	0,0350		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	10,50	0,0350
23	Komerční banka, a.s.	99,42	0,3318		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	99,42	0,3318



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2017

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	CELKOM												
1	6419	6701,88	22,3646			5117,46	17,0773		0,0000	1474,50	4,9205	109,92	0,3668
2	0610	1095,73	3,6565			1095,73	3,6565		0,0000		0,0000		0,0000
3	1920	533,61	1,7807			533,61	1,7807		0,0000		0,0000		0,0000
4	2120	2429,65	8,1079			1217,15	4,0617		0,0000		0,0000	1212,50	4,0462
5	3511	3353,22	11,1899			3353,22	11,1899		0,0000		0,0000		0,0000
6	3522	538,53	1,7971			538,53	1,7971		0,0000		0,0000		0,0000
7	6120	1674,02	5,5863			1674,02	5,5863		0,0000		0,0000		0,0000
8	6499	5779,35	19,2860			3747,40	12,5053		0,0000		0,0000	2031,95	6,7807
9	8411	5610,25	18,7217			5610,25	18,7217		0,0000		0,0000		0,0000
10	6430	2250,26	7,5093				0,0000	1952,00	6,5139		0,0000	298,26	0,9953



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2017

Členenie podľa  
geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akie		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	Čienské štáty	27247,90	90,9279	0,00	0,0000	20168,77	67,3044	1952,00	6,5139	1474,50	4,9205	3652,63	12,1890
1b	Nečenské štáty	2718,60	9,0721	0,00	0,0000	2718,60	9,0721	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	<b>CELKOM</b>												
2	SK	2023,53	6,7526		0,0000	538,53	1,7971		0,0000	1474,50	4,9205	10,50	0,0350
3	BE	1510,25	5,0398		0,0000	1510,25	5,0398		0,0000		0,0000		0,0000
4	DE	6105,76	20,3753		0,0000	6105,76	20,3753		0,0000		0,0000		0,0000
5	FR	3375,14	11,2630		0,0000	3375,14	11,2630		0,0000		0,0000		0,0000
6	HU	533,60	1,7807		0,0000	533,60	1,7807		0,0000		0,0000		0,0000
7	ID	1053,78	3,5165		0,0000	1053,78	3,5165		0,0000		0,0000		0,0000
8	KY	1095,73	3,6565		0,0000	1095,73	3,6565		0,0000		0,0000		0,0000
9	MX	1075,34	3,5885		0,0000	1075,34	3,5885		0,0000		0,0000		0,0000
10	NL	1826,10	6,0938		0,0000	1826,10	6,0938		0,0000		0,0000		0,0000
11	PL	1338,13	4,4654		0,0000	1338,13	4,4654		0,0000		0,0000		0,0000
12	RO	573,52	1,9139		0,0000	573,52	1,9139		0,0000		0,0000		0,0000
13	RU	569,09	1,8991		0,0000	569,09	1,8991		0,0000		0,0000		0,0000
14	SE	4107,20	13,7060		0,0000	2075,25	6,9252		0,0000		0,0000	2031,95	6,7807
15	US	2429,65	8,1079		0,0000	1217,15	4,0617		0,0000		0,0000	1212,50	4,0462
16	IE	2250,26	7,5093		0,0000			1952,00	6,5139		0,0000	298,26	0,9953
17	CZ	99,42	0,3318		0,0000				0,0000		0,0000	99,42	0,3318



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

**SZ203070002**

Stav ku dňu

**30.06.2017**

Členenie podľa  
menového hľadiska

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	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	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	20	21
0a	CELKOM EUR		29966,50	100,0000	0,00	0,0000	22887,37	76,3765	1952,00	6,5139	1474,50	4,9205	3652,63	12,1890
0b	CELKOM USD		0,00	0,0000	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	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	5017,21	16,7427		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
2	EUR	R3PR5	10085,74	33,6567		0,0000	9975,82	33,2899		0,0000	1474,50	4,9205	3542,71	11,8222
3	EUR	R5PR10	12911,55	43,0866		0,0000	12911,55	43,0866		0,0000		0,0000	109,92	0,3668
4	EUR	NA	1952,00	6,5139		0,0000		0,0000	1952,00	6,5139		0,0000		0,0000

Dfo (PU) 47-02

## Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

30.06.2017

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/po berateľov dávok podľa nahlavíia		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
48004	2254468	30305	17699	131	198	361	415	375	271	16537	29716	19829	28175		