

**Polročná správa o hospodárení v Stabilita akciový príspevkový d.d.f.
STABILITA, d.d.s., a.s. za obdobie od 1.1.2018 do 30.6.2018**

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

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

Európa

- ECB na svojich zasadnutiach ponechala všetky sadzby na nezmenenej úrovni, k ukončeniu QE na konci septembra však nedošlo. Objem nákupov aktív v súčasnom objeme 30 mld. EUR sa bude realizovať do konca septembra 2018 a po ňom bude objem výkupov znížený na 15 mld. EUR mesačne do konca decembra 2018 a následne úplne skončí,
- ECB oznámila, že úrokové sadzby ostanú nezmenené minimálne do polovice budúceho roka a teda chystá sa zvyšovať sadzby pomalšie ako sa pôvodne čakalo,
- ECB pre roky 2018 aj 2019 zvýšila odhad inflácie na 1,7 % z predchádzajúcich 1,4 %. Jadrová inflácia je utlmená, ale smerom ku koncu roka by sa mala zdvihnúť a potom postupne rásť. V ECB rastie dôvera, že inflácia nabrala vzostupný trend a konečne zrýchli k cieľovej úrovni 2 % s podporou menovo politických opatrení,
- ECB znížila prognózu rastu HDP eurozóny pre tento rok na 2,1 % z pôvodných 2,4 %. Podľa Draghiho potrebuje ekonomika eurozóny stále výrazné stimuly,
- aj napriek horším číslam z európskej ekonomiky v prvom kvartáli poukázal prezident ECB na silu prebiehajúceho oživenia na trhu práce a v sentiment domácnosti. Vyzdvihol mäkké indikátory, ktoré aj napriek poklesu zostávajú na vysokých úrovniach. Slabšie čísla považuje za prirodzené spomalenie a zopakoval, že riziká spojené s výhľadom na rast v eurozóne vidí ako vyrovnané a spomalenie za prechodné. Poukázal na globálne riziká, predovšetkým protekcionizmus a hrozbu eskalácie obchodnej vojny,
- HDP eurozóny stúplo v prvom kvartáli o 2,5 % r/r. Jedná sa o spomalenie z 2,7 % v predchádzajúcom štvrtroku a k spomaleniu došlo u všetkých významných ekonomík eurozóny. Za spomalením rastu bol pokles zahraničného obchodu, spotrebiteľské a vládne výdavky stagnovali, ale ostali mohutné pre klesajúcu nezamestnanosť a lacné peniaze na trhu. Stabilný rast vykázali investície. Napriek momentálnemu spomaleniu však európska ekonomika ostáva fundamentálne silná,
- MMF: rast európskej ekonomiky je silný vďaka silnému domácejmu dopytu. Vlády však dostatočne nevyužívajú výhodu na zníženie svojich dlhov a zavádzanie reforiem,
- Nemecku sa podarilo zostaviť novú vládu a Angela Merkelová bola opätovne zvolená parlamentom za nemeckú kancelárku,
- nová talianska vláda nemá v úmysle opustiť eurozónu a plánuje sa zamerať na zníženie zadlženosti. Koalícia by chcela podporiť hospodársky rast prostredníctvom investícií a štrukturálnych reforiem ako výdavkami, ktoré by viedli k prehĺbeniu rozpočtového deficitu. Nová vláda však bude presadzovať aj populistické opatrenia ako daňové škrtky a príspevok pre chudobných,
- priemyselné objednávky a výroba v eurozóne vykázali známky spomalenia, ktoré je pripisované hrozbe protekcionizmu. Objednávky a pozitívna nálada vo firemnom sektore ale stále naznačujú, že priemysel zostáva v rastovom trende podporený výdavkami na investície, globálnym obchodom, nízkej nezamestnanosti a spotrebiteľských výdavkov,
- nezamestnanosť v Nemecku klesla na rekordné dno 5,3 % a v EMÚ na 8,5 %,
- indexy PMI v priemysle aj v službách eurozóny klesli na 18 mesačné minimum a smerom nadol zamierili aj indexy dôvery investorov a podnikateľov, ktorí vidia horší výhľad na najbližšie mesiace. Na vine sú obavy z možného zavedenia amerických ciel, protekcionizmu a z posilňovania eura. Aj napriek tomu sú indexy nálad na slušných úrovniach a jedná sa o prirodzené spomalenie z nedávnych maxím,
- index spotrebiteľských cien dosiahol v máji 2,0 % r/r a jadrová inflácia stúpila o 1 % r/r. Rast inflácie podporujú hlavne cena ropy, mzdy a potraviny rástli pomalšie ako sa očakávalo.

USA

- Americká centrálna banka pokračovala v uťahovaní menovej politiky a základnú úrokovú sadzbu zdvihla celkovo o 50 bps. na úroveň 1,75 % až 2,00 % a predpokladá, že tento rok zvýši sadzby ešte dvakrát. Banka vyjadrila dôveru v ďalší rast inflácie a poklesu zamestnanosti na 3,9 % (18-ročné minimum), ktorá podporí rast miezd. Aj napriek spomaleniu

- HDP v prvom štvrtroku, je Fed v posledných mesiacoch spokojný s ekonomickou aktivitou, ktorá sa v posledných mesiacoch zvyšuje miernym tempom a s pribúdaním pracovných miest,
- Fed zvýšil výhľad rastu HDP v tomto roku na 2,4 % z 2,1 % a miera nezamestnanosti ma klesať až k 3,6 % v roku 2020. V roku 2020 vidí vrchol úrokových sadziieb na úrovni 3,25 % až 3,50 %. Dôvod prečo bude pokračovať v reštrikčnej politike je uplatňovanie fiškálnej expanzie americkou vládou, ktorá cez daňovú reformu bude naďalej stimulovať domáci dopyt,
 - Fed vyjadril obavu z dopadu obchodnej a fiškálnej politiky Trumpovej vlády a zaregistroval obavu podnikov z možných negatívnych dôsledkov nových cieľ a obchodných bariér,
 - predstavitelia Fedu očakávajú, že schválená daňová reforma podporí domácu ekonomiku,
 - americké akciové indexy utrpeli v prvom štvrtroku najhlbší prepád od augusta 2011 pre obavy investorov z negatívnych dopadov rastu inflácie a úrokových sadziieb na ekonomiku USA, ktoré umocnili dáta z trhu práce a spôsobili aj prudký rast výnosov pre možné rýchlejšie zvýšenie hlavnej úrokovej sadzby Fedom. Rastúce úrokové náklady, podľa investorov, by nemali byť prekážkou ďalšieho rastu akciového trhu,
 - bilancia zahraničného obchodu dosahovala vysokých deficit, z toho viac ako polovicu tvoril schodok s Čínou. Obchodný deficit vzrástol na najvyššiu hodnotu za posledných 9,5 roka,
 - rast spotrebiteľských cien v USA dosiahol v máji o 2,8 % r/r a jadrová inflácia stúpila o 2,2 % r/r. Tempo rastu inflácie bolo najrýchlejšie za posledných šesť rokov,
 - USA uvalia clá vo výške 25 % na tovar z Číny v hodnote 50 mld. USD v reakcii na údajné krádeže amerického duševného vlastníctva a technológií, a pohrozili ďalšími clami, ak Čína zavedie odvetné opatrenia,
 - index spotrebiteľskej dôvery Michigan University vzrástol v marci na 102 b. z 99,7 b. mesiac predtým a dosiahol 14-ročné maximum. Spotrebiteľia pozitívne hodnotia budúci rast príjmov očakávaným znížením daní a naďalej zlepšujúci sa trh práce. Naopak, zavedenie taríf a cieľ vnímajú ako dôvod možného rastu inflácie a prekážku priaznivého ekonomického vývoja,
 - ratingová agentúra Moodys potvrdila rating USA na stupni Aaa so stabilným výhľadom,
 - Index spotrebiteľskej dôvery podľa Michigan Univeristy dosiahol v sledovanom období najvyššiu hodnotu od roku 2004 ku koncu obdobia mierne poklesol. Za zlepšením sentimentu stáli schválená daňová reforma, zlepšujúci sa pracovný trh a rast disponibilných rodinných príjmov a pozitívny vývoj rodinných financií, ale do budúcnosti majú obavy z dôsledkov obchodnej politiky Bieleho Domu a nárastu úrokových sadziieb,
 - Čína, najväčší veriteľ USA, sa začína zbavovať amerických štátnych dlhopisov a za posledné dva mesiace sa stala čistým predajcom dlhopisov,
 - rast ekonomiky USA v 1Q stúpol o 2,0 %. Oproti predchádzajúcemu štvrtroku +2,9 % došlo k poklesu tempa u každej zložky HDP. Motorom rastu však aj naďalej ostali spotrebiteľské výdavky. Hospodárstvo podporili investície skrz daňovú reformu a zvýšenie korporátnych ziskov. K poklesu došlo u vládnych výdavkov. Zahraničný obchod a zásoby prispeli k HDP rastom. Nárast deficitu obchodnej bilancie a slabšie tempo tvorby zásob ukrojili z rastu ekonomiky. Podľa Trumpovej administratívy, daňové škrty, deregulácia a presadzovanie obchodnej legislatívy, zdvihne americké HDP na 3 %.

Čína

- podľa BIS, banky pre finančné vyrovnanie, je Čína jednou z najviac postihnutých ekonomík bankovou krízou. Dlh Číny k HDP prekračuje čiastku, ktorá by mohla viesť k zrúteniu systému. Krajina má tak vysoké náklady na splácanie dlhu, čo spôsobuje, že jej bankový systém je ešte viac zraniteľnejší,
- Centrálna banka po zvýšení sadziieb Fed-om pristúpila k zvýšeniu 7-dňovej repo sadzby o 0,05 % na 2,55 %,
- vývoj zahraničného obchodu bol ovplyvnený sezónnymi faktormi, ale aj napriek eskalovaniu obchodnej vojny dosahuje čínska ekonomika prebytky vďaka silnému domácomu aj zahraničnému dopytu ,
- Čína plánuje odvetné cla na dovoz výrobkov z USA,
- Čína chce pokračovať v otváraní svojho trhu a v reformách, vrátane fiškálnej a daňovej. Krajina sa bude chovať rovnako ku domácim aj zahraničným firmám a chrániť právo na duševné vlastníctvo.
- spomaľovanie peňažnej zásoby a pokles agregátneho financovania vrátane objemu nových úverov sa prepádli na dvojročné minimum a boli odrazom pokračujúcej kampane centrálnej vlády na zníženie finančných rizík, predovšetkým zamedzenia rastu dlhu domácností a podnikateľskej sféry,

- rast domácej ekonomiky v prvom kvartáli dosiahol 6,8 % podporený spotrebiteľskými výdavkami a globálnym dopytom aj napriek uťahovaniu monetárnej politiky. Spotreba v podobe maloobchodných tržieb solídne vzrástla, ale tempo rastu fixných investícií atakuje 20-ročné minimum. Aktivita v priemysle, real estate a v infraštruktúre sa utlmovala, čo pôsobilo na pokles ziskovosti a schopnosti splácať dlh pre vybrané entity. Domáci dopyt začal vykazovať známky spomalenia. Motorom rastu v ďalšom období môžu byť investície do environmentálnych projektov,
- napätá situácia na trhoch vyplývajúca z hrozieb rýchlejšieho rastu úrokových sadzieb v USA a obchodnej vojny podkopáva možnosť presvedčivejšieho rastu domácej ekonomiky,
- Peking sa snaží eliminovať neproduktívne investície a kapacity, zároveň ale nechce dopustiť rast nezamestnanosti na vysokú úroveň. Táto eliminácia sa nahrádza spotrebou, čo ale nerieši problém s dlhmi, pretože príjmy domácnosti nerastú dostatočne rýchlo.

India

- centrálna banka ponechala hlavnú úrokovú sadzbu bez zmeny na 6 %. Banka zastáva optimistický výhľad rastu ekonomiky v tomto roku podporený domácim dopytom a investíciami. Prieskum súkromných spoločností však hovorí o opaku, keď dôvera podnikov v spotrebiteľský dopyt klesá pre ponechávanie úrokových sadzieb na vysokej úrovni. Výhľad sa zhoršil takmer v každom indikátore okrem zahraničného obchodu. Rast cien vstupov a nákladov na kapitál povedú k poklesu ziskových marží. Rast výnosovej krivky predražuje vládny dlh, podnikateľské prostredie vykazuje známky zhoršenia v súvislosti s ostražitosťou a so snahou bankového sektora znížiť nesplácané úvery, ktoré dosahujú takmer 2 bln. USD. Uťahovanie menovej politiky americkým Fedom môže znamenať negatívne dôsledky pre realitný sektor,
- HDP Indie za prvý štvrtrok stúpol o 7,7 % pri odhade 7,4 % a zo 6,7 % v rovnakom období minulého roka. Hospodárstvo potiahli priemysel a poľnohospodárstvo. Výraznou mierou k rastu sa pričínili aj privátne investície a domáci dopyt. Globálny výpredaj aktív z rozvíjajúcich sa trhov a nedobytné úvery vytvárajú tlaky na sprísnenie monetárnej politiky. Rastúce ceny ropy tlačili infláciu smerom nahor, ktorá dosiahla v júni medziročný rast o 4,87 %. Centrálna banka reagovala zvýšením kľúčovej úrokovej sadzby o 25 bps. na 6,25.

Rusko

- ratingová agentúra Moodys zlepšila výhľad krajiny zo stabilného na pozitívny. Agentúra očakáva silnejúcu ekonomickú a fiškálnu odolnosť, ktoré znižujú zraniteľnosť voči externým šokom ako geopolitické napätie alebo pokles ceny ropy. Obavou pre investorov ostáva aj rastúca inflácia,
- Spojené štáty rozšírili sankčný zoznam o 14 subjektov a EÚ predĺžila sankcie voči Rusku o ďalší polrok. Podľa Moodys je hospodárstvo Ruskej federácie dosť silné na prekonanie nových sankcií. Má silné verejné financie a solídne vonkajšie financovanie. Ruský bankový systém ma dostatočnú kapacitu aby absorboval úverové straty prameniace zo sankcionovaných podnikov,
- riziká pre ruské hospodárstvo pramenia z odrezania dotknutých podnikov od medzinárodného financovania.

Turecko

- ratingová agentúra S&P nečakane znížila hodnotenia úverovej spoľahlivosti hlbšie do neinvestičného pásma o jeden stupeň na BB-. Svoje rozhodnutie odôvodila obavami o výhľad inflácie, politickým rizikom a prepadom tureckej líry, ktoré je spojené so zvyšovaním dolárových sadzieb a vysokým deficitom bežného účtu,
- vyššie požadované výnosy amerických štátnych cenných papierov, obavy z nezávislosti centrálnej banky zo strany prezidenta Erdogana a dvojciferná inflácia vytvárajú tlak na redukciiu rizikových aktív,
- centrálna banka upravila operačný rámec menovej politiky a pristúpila k rastu hlavnej úrokovej sadzby o 9,75 % na 17,75 %. Trh na rozhodnutie reagoval skupovaním líry a znížením napätia.

Ropa

- ropa na svetových trhoch od začiatku roka výrazne zdražela, takmer o 25 %, hoci sa nevyhla ani korekciám a naďalej ostáva vysoko volatilnou,

- ropný trh podporili prehlásenia členov OPEC-u o ďalšom obmedzovaní ťažby a dodávok suroviny na trh v súlade s dohodou o obmedzení globálnych dodávok, obnova sankcií voči Iránu, pokles ťažby vo Venezuele, pokles zásob ropy v USA, silnejúci dolár a zdravý dopyt po rope,
- smerom nahor ju ťahali informácie o prebytku zásob na svetovom trhu, rekordná ťažba ropy v USA, júnová dohoda o zvýšení produkcie členov OPEC-u a Ruska.

Vývoj rizikových prírážok v sledovanom období mal nepriaznivý dopad na hodnotu majetku vo všetkých fondoch a bol hlavným zdrojom poklesu hodnoty majetku vo fondoch. Za poklesom investorských a podnikateľských nálad z nedávnych maxim, horšími výsledkami HDP európskych krajín v prvom kvartáli, rastom amerických úrokových sadzieb s dopadom na drahšie financovanie sa, stále stoja obavy z narastajúceho protekcionizmu a globálneho obchodného konfliktu medzi USA a jeho významnými obchodnými partnermi, ku ktorým sa pridali dôsledky uvalenia amerických sankcií na Rusko. Napriek zvýšenej opatrnosti prevláda na trhu aj u centrálnych bánk optimizmus v ďalšiu expanziu globálnej ekonomiky. Drvivá väčšina CP v majetku fondov dosiahla v sledovanom období nárast rizikových prírážok, ktorý bol hlavne u emitentov z menej vyspelých krajín a nižším stupňom úverového hodnotenia, čo jednoznačne svedčí o náraste rizikovej averzie k riziku.

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 (obchodná vojna medzi USA a jej obchodnými partnermi, talianske parlamentné voľby, pokračujúca téma „Brexit“, krehká koalícia v Nemecku, strata kredibility centrálnych bánk v rozvíjajúcich sa krajinách, sankcie západných krajín voči Rusku, vojenský konflikt na blízkom východe, pokles napätia na kórejskom polostrove).

V sledovanom období došlo k nárastu eurovej aj dolárovej výnosovej krivky. Medzi faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek možno zaradiť:

- predĺženie výkupov aktív o tri mesiace do konca toho roka a súčasne zníženie objemu výkupov aktív ECB o 15 mld. EUR na 15 mld. EUR mesačne,
- oznámenie o úplnom ukončení kvantitatívneho uvoľňovania ECB v decembri 2018, čoho výsledkom môže byť rast výnosovej krivky,
- rast tempa spotrebiteľskej inflácie v eurozóne, ktoré sa však stále nachádza pod inflačným cieľom ECB. Jadrová inflácia a mzdové tlaky ostávajú tlmené, výhľad ECB ale hovorí o ich raste,
- smerovanie menovej politiky Spojených štátov v podobe zvýšenia hlavnej úrokovej sadzby súhrne o 0,50 % na aktuálnu úroveň 1,75 -2,00 %.
- redukcia súvahy Fed-u v hodnote 4,2 bln. USD, Fed každý mesiac sťahuje z trhu dolárovú likviditu v hodnote 30 mld., ktorá sa bude zvyšovať až k hodnote 50 mld. USD,
- úvahy o rýchlejšom zvyšovaní dolárových sadzieb v roku 2018 podporené vývojom na trhu práce a infláciou, ktorej tempo prekročilo inflačný cieľ Fed-u,
- udržiavanie expanzívnej menovej politiky japonskou BoJ, ktorá drží hlavnú úrokovú sadzbu v zápornom teritóriu -0,10 % a pristúpila aj k nákupu vládnych dlhopisov, cez ktoré redukuje nadmernú volatilitu výnosov.

V priebehu minulého roka došlo k poklesu eurovej výnosovej krivky do 2,5 bps., dolárová výnosová krivky stúpila o 71 bps. na krátkom konci a 54 bps. na dlhom konci. Pohyb výnosových kriviek so započítaním úrokových derivátových nástrojov, pokles cien majetkových cenných papierov a rast rizikových prírážok mali na zhodnotenie majetku mierne nepriaznivý vplyv. Kupónový a dividendový výnos a vývoj menového páru EURUSD spolu so započítaním menových derivátových nástrojov prispeli ku kladnému zhodnoteniu fondu. Výsledkom trhových pohybov v prvom polroku 2018 bolo záporné zhodnotenie fondu vo výške 1,5626%.

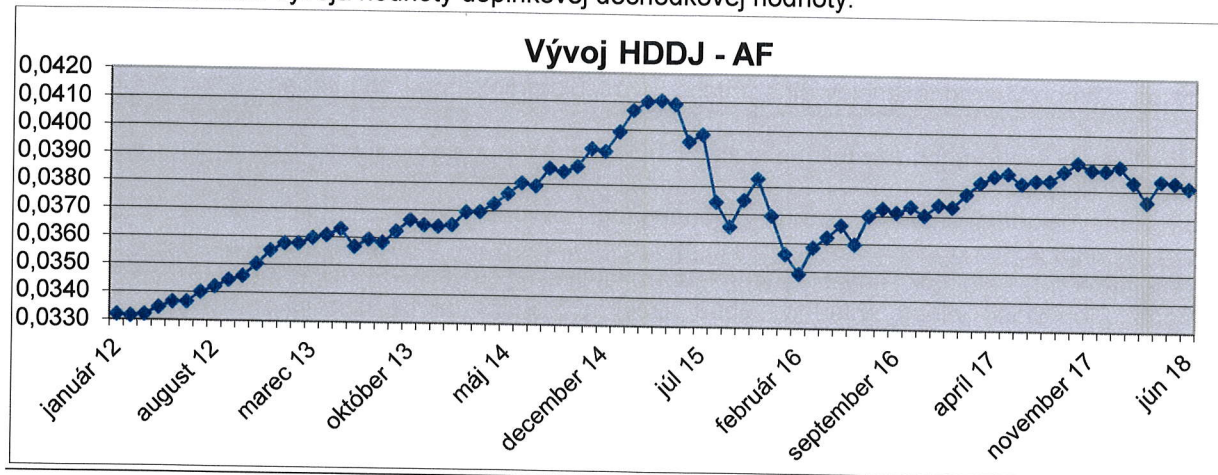
V sledovanom období sa vyznačovalo zvýšenou volatilitou na trhu, ktorú vo februári vyvolali obavy investorov z rýchlejšieho ako očakávaného zvyšovania úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou, a ktoré viedli k prudkému rastu dolárovej výnosovej krivky. Rast úrokov nie je dobrou správou hlavne pre rozvíjajúce sa ekonomiky, ktorým sa takto zvýši dlhová služba. Americké akciové indexy tak utrpeli v prvom štvrtroku najhlbší prepád za posledných sedem rokov, ku ktorým sa pridali aj

ostatné svetové indexy. Uvalenie ciel a tarif zo strany USA na svojich hlavných obchodných partnerov, ich recipročné opatrenia, nárast protekcionizmu a rast úrokových nákladov pri zhoršení sentimentu na trhu spôsobili nárast volatility a trhového rizika, a uvrhli finančné trhy do veľkej neistoty ohľadne budúceho vývoja svetového obchodu a rastu hospodárstva.

Udalosti, ktoré v nasledujúcom roku budú ovplyvňovať dianie na trhu a môžu byť príležitosťou ale rovnako aj hrozbou:

- ukončenie stimulov zo strany ECB. Objem výkupov bude nulový, sadzby však ostanú na nízkych úrovniach po dlhšiu dobu,
- vývoj EURUSD. Po posilnení dolára v prvom polroku sa očakáva obrat a návrat eura k silnejším úrovniam,
- pokračovanie hospodárskeho rastu by malo pokračovať, tempo však môže spomaliť. Fundamenty nateraz ostávajú zdravé,
- reštriktívna menová politika Fed-u,
- pozitívny vplyv Trumpovej daňovej reformy na ekonomiku USA, ale negatívny vplyv na fiškálnu disciplínu,
- prognózy centrálnych bánk hovoria o náraste inflácie, čo povedie k rastu výnosových kriviek. Silné euro môže ohroziť inflačný cieľ ECB, keďže euro bude tlačiť dole ceny dovážaných tovarov,
- častejší výskyt lokálnych korekcií a bočný efekt akcií aj napriek silným fundamentom. Nezamestnanosť klesá, zlepšuje sa finančná situácia spotrebiteľov, rast investícií pokračuje, hrozbou je však obchodná vojna a reštriktívna politika centrálnych bánk,
- valuácia trhových nástrojov a titulov,
- pokles napätia na kórejskom polostrove, odstránenie vojenskej hrozby pomôže rozvoju regiónu,
- politické riziko v Európe, krehká nemecká koalícia a talianska populistická vláda,
- dlhopisový trh bude naďalej pod tlakom zvyšovania úrokových sadzieb v USA a začiatku sprísňovania menových podmienok v eurozóne. Cena dlhopisov môže byť negatívne ovplyvnená pozvoľným nárastom rizikových prirážok do konca roka,
- rast akciového trhu sa môže javiť ako nafúknutý a ide na úkor dlhu. Spotrebiteľia sú zadlženejší ako v roku 2008. Kým však budú centrálné banky tlačiť do ekonomík peniaze, kríza prísť nemusí, následne sa však riziká zväčšujú. Prípadnú krízu môže odštartovať práve ukončovanie tlačenia peňazí kombinované so zvyšovaním úrokových sadzieb.
- opatrenia Číny zamerané na redukciu trhového rizika a zadlženosti súkromných osôb a spoločností pravdepodobne spomalia tempo hospodárskeho rastu.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

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

30.06.2018

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	1344,92	7,5511
	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	1607,57	9,0258
	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	2087,87	11,7225
	európskych štandardných fondov	14	10242,95	57,5096
	špeciálnych podielových fondov	15	179,93	1,0102
	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	2243,85	12,5982
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	-80,63	-0,4527
	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	184,39	1,0353
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	17810,85	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	109,82	0,6166
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	17701,03	99,3834

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Dfo (HMF) 11-02

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2018

Čínenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Aktie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
0	CELKOM														
1	SISP, a.s.	2243,85	12,5982		0,0000		0,0000		0,0000	2243,85	12,5982		0,0000		0,0000
2	BUONI POLIENNALI DEL TES	593,94	3,3347		0,0000	593,94	3,3347		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	CPI PROPERTY GROUP SA	298,38	1,6753		0,0000	298,38	1,6753		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	REPUBLIC OF ROMANIA	402,83	2,2617		0,0000	402,83	2,2617		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	SIGMA ALIMENTOS SA	312,42	1,7541		0,0000	312,42	1,7541		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	APPLE INC	668,48	3,7532	668,48	3,7532		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	BERKSHIRE HATHAWAY INC	676,44	3,7979	676,44	3,7979		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	HB Reavis CE REIF	179,93	1,0102		0,0000		0,0000	179,93	1,0102		0,0000		0,0000		0,0000
9	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHLAND AG	2915,95	16,3718		0,0000		0,0000	2915,95	16,3718		0,0000		0,0000		0,0000
10	BLACKROCK FUND ADVISORS	2087,87	11,7225		0,0000		0,0000	2087,87	11,7225		0,0000		0,0000		0,0000
11	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	6015,48	33,7742		0,0000		0,0000	6015,48	33,7742		0,0000		0,0000		0,0000
12	COMMERZ FUNDS SOLUTIONS S.A.	319,62	1,7945		0,0000		0,0000	319,62	1,7945		0,0000		0,0000		0,0000
13	DB ETC PLC	193,19	1,0847		0,0000		0,0000	193,19	1,0847		0,0000		0,0000		0,0000
14	X-TRACKERS	798,71	4,4844		0,0000		0,0000	798,71	4,4844		0,0000		0,0000		0,0000
15	Komerční banka, a.s.	19,37	0,1088		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	State Street Bank and Trust Company	84,39	0,4738		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	-80,63	-0,4527	100,00	0,5615
														84,39	0,4738

Čílenie podľa
sektorového hľadiska

č. r.	Sektore klasifikácie ekonomických činností		Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
	a	b	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	reálna hodnota	podiel	objem	podiel
0	CELKOM																	
1	6419		2263,22	12,7070		0,0000		0,0000		0,0000		2243,85	12,5982		-80,63		100,00	0,5615
2	1085		312,42	1,7541		0,0000	312,42	1,7541		0,0000			0,0000					0,0000
3	6820		298,38	1,6753		0,0000	298,38	1,6753		0,0000			0,0000					0,0000
4	8411		996,77	5,5964		0,0000	996,77	5,5964		0,0000			0,0000					0,0000
5	6420		1344,92	7,5511	1344,92	7,5511		0,0000		0,0000			0,0000					0,0000
6	6430		12595,14	70,7161		0,0000		0,0000	12510,75	70,2423			0,0000				84,39	0,4738

Čítenie podľa
menového hľadiska

čís. r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ			Finančné deriváty				Pohľadávky doplnkového dýchadkového 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 %	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	objem v tis. eur
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21		
Oa	CELKOM EUR		13928,23	78,2008	0,00	0,0000	1607,57	9,0258	10422,88	58,5198	1811,26	10,1694	-97,87	0,00	-0,5495	184,39	1,0353		
Ob	CELKOM USD		3882,62	21,7992	1344,92	7,5511	0,00	0,0000	2087,87	11,7225	432,59	2,4288	17,24	0,00	0,0968	0,00	0,0000		
Oc	CELKOM CZK		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Od	CELKOM HUF		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Oe	CELKOM PLN		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Of	CELKOM IPY		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Og	CELKOM OSTATNÉ		0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
1	EUR	M1	1830,94	10,2799		0,0000		0,0000		0,0000	1811,26	10,1694	-64,71	0,00	0,0000	84,39	0,4738		
2	EUR	OIM3M	-33,16	-0,1862		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	-33,16		-0,1862		0,0000		
3	EUR	R3PRS	0,00	0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
4	EUR	RSR10	1013,63	5,6911		0,0000	1013,63	5,6911		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
5	EUR	R10PR15	593,94	3,3347		0,0000	593,94	3,3347		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
6	EUR	NA	10522,88	59,0813		0,0000		0,0000	10422,88	58,5198		0,0000			0,0000	100,00	0,5615		
7	USD	RSR10	0,00	0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
8	USD	NA	3432,79	19,2736		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
9	USD	M1	432,59	2,4288	1344,92	7,5511		0,0000	2087,87	11,7225	432,59	2,4288			0,0000		0,0000		
10	USD	R3PRS	17,24	0,0968		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	17,24		0,0968		0,0000		

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

SZ202120041

Stav ku dňu

30.06.2018

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
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
70431	2834263	39210	31221	2998	6295	6935	7204	9140	8482	21799	7578	24915	45516