

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

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

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

Európa

- európsky priemysel, predovšetkým nemecký, bojoval s dopytom už pred vypuknutím pandémie a dokonca sa dostal aj do recesie pre slabý dopyt zo zahraničia investičných tovarov. Príchod pandémie spôsobil dvojciferné prepady (15 až 30 %) vo všetkých krajinách EMÚ a oblastiach priemyslu, pričom predaje aut sa v apríli prepadli o 78,3 % r/r. Maloobchodné tržby, hoci taktiež zažili dvojciferný pokles, nedosiahli úroveň pesimistických odhadov,
- dôvera investorov meraná ZEW indexom po ukončení obchodnej vojny zo začiatku roka stúpla na štvorročné maximum, aby následne vplyvom vypuknutia pandémie zažila najstrmší pád od roku 1991. Obrovský pesimizmus pramenil z očakávanej tvrdej recesie. V máji sa index odrazil od dna vo viere ekonomickeho obratu v ďalších štvrtročoch, hoci zotavovanie fundamentov bude pomalé,
- index nemeckého podnikateľského sentimentu sa v sledovanom období prepadol na historicky najnižšiu hodnotu 67,0 b. Nemecká ekonomika prechádza najťažším obdobím od znova zjednotenia krajiny a sentiment nemeckých firiem je katastrofálny. Firmy nikdy necitili taký pesimizmus, predpokladajú dlhé obdobie tlmeného dopytu, prepúšťanie, redukciu spotrebiteľských a investičných výdavkov. V druhom polroku po uvoľnení reštrikcií však už očakávajú zlepšenie podmienok vďaka masívnej štátnej pomoci,
- tempo rastu inflácie klesá. V máji dosiahol rast v rámci EMÚ len 0,1 %, jadrová inflácia stúpla o 0,9 % r/r. Cenové tlaky sú výrazne tlmené. Miera nezamestnanosti ostala v apríli na 7,3 %,
- ECB ponechala svoju menovú politiku nezmenenú. Hlavná sadzba ostala na úrovni 0,00 % a depozitná sadzba na -0,5 %,
- ECB uskutočnila sériu viacerých menovo-politických opatrení na boj s koronavírusom a zmiernenie vzniknutej situácie: navýšenie likvidity a nákup aktív na 120 mld. mesačne, zniženie kapitálových požiadaviek bank, zrušenie limitu pre nákup dlhopisov krajín eurozóny, už nebude uplatňovať limit 750 mld. eur (neobmedzené tlačenie peňazí), ponuka lacných úverov komerčným bankám a zmiernenie ich pravidiel. Uvoľnila podmienky cieľených dlhodobých pôžičiek (TLTRO III) a zaviedla novú sériu pandémických necieľených refinančných operácií (PELTRO), ktorá je určená na podporu likvidity vo finančnom systéme eurozóny. V prípade potreby je pripravená nakupovať ďalšie štátne dlhopisy,
- ECB navýšila a predĺžila pandémický program PEPP o ďalších 600 mld. EUR do júna 2021 na 1,5 bil. EUR. V ECB sa opäťovne hlasnejšie hovorí o deflácií,
- Lagardeová: eurozóna čeli recesii, ktorá je v mierovom období nevídana a tohtoročné HDP by malo klesnúť o 5 – 12 %. -inflácia prudko spomalí,
- ECB je plne odhodlaná urobiť v rámci svojho mandátu všetko, čo bude nutné. Je odhodlaná podporiť domácnosti a firmy, zároveň vyzýva vlády na silné fiškálne úsilie,
- ECB je pripravená upraviť všetky svoje nástroje tak, aby zaistila udržateľný posun inflácie k jej cieľu. Slaby dopyt bude podľa ECB tlačiť infláciu v strednodobom horizonte smerom nadol. Trh práce sa prudko zhoršuje.
- krajinu EÚ podporia ekonomiku ochromenú šírením koronavírusom masívnymi finančnými stimulmi a pomôžu zmierniť ich dopad na najviac zasiahnuté odvetvia ako turistický ruch, letecký a automobilový priemysel. Najčastejšie sa spomínamejú odskok daní a odvodov, niekoľkomesačný posun splátok úverov pre podnikateľov, kompenzácie ušľých tržieb, jedno rázové príspevky poskytovanie bankových záruk a pod. V prípade potreby sa spomína aj zoštátnenie,
- MMF, svetová banka, vlády a centrálne banky po celom svete oznámili bezprecedentné fiškálne a menové stimuly (predovšetkým znižovanie úrokových sadzieb) aby pomohli svojim paralyzovaným ekonomikám a domácnostiam zvládnuť pandému. Nateraz je ľažké predpovedať výšku škôd, nakoľko počet nakazených a mŕtvyx stále pribúda a či prijaté opatrenia budú v konečnom dôsledku stačiť,
- Európska Komisia poskytne na obnovu európskej ekonomiky svojim členským štátom 750 mld. EUR. 500 mld. sa použijú ako priame platby na systémové reformy a 250 mld. ako úvery,
- Nemecký parlament schválil balík pomoci proti dopadom koronavírusu na ekonomiku v celkovom objeme 750 mld. EUR, ktorý bol neskôr navýšený o 130 mld. EUR na podporu ekonomiky zameranú na rast spotrebiteľského dopytu a investičné aktivity u malých podnikateľov,
- rast HDP eurozóny v 4Q 2019 vzrástol na ročnej báze o 0,9 %, kým v 1Q 2020, kedy sa už prejavil efekt pandémie, klesol HDP o 3,3 %. Najviac sa prepadli spotrebiteľské výdavky a investície, podporou ekonomiky boli vládne výdavky,
- chaos na trhu s ropou, mizerné makro údaje nielen z eurozóny, rast zadlženosť krajín, ktoré zredukujú možnosť investovať a inovaovať, očakávané slabé korporátne výsledky, druhá vlna koronavírusu a geopoliticke napätie (US-CN, Severná a Južná Kórea) sú predzvesťou pokračujúceho ochromenia a pomalého oživovania globálnej ekonomiky.

USA

- index ISM v priemysle už pred pandémiou poukazoval na zlú situáciu v americkom priemysle pre nedostatočné investičné aktivity a slabší dopyt. Májový odraz z desiatky rokov starého minima naznačil začiatok možnej stabilizácie priemyselnej výroby,
- maloobchodné tržby v máji dosiahli historicky najvyšší medzimesačný rast o 17,7 % po prepade v predchádzajúcich mesiacoch,
- trh práce na začiatku roka vykazoval veľmi dobrú kondíciu a o čom svedčí nízka miera nezamestnanosti na úrovni 3,5 %, stabilný rast nových pracovných miest a tempom rastu priemernej hodinovej mzdy cca 3 % r/r. Pracovný trh sa vypuknutím pandémie zrútil a o prácu prišlo okolo 30 mil. Američanov a nezamestnanosť stúpla na 14,7 %. Postupné otváranie ekonomiky prinieslo úľavu, nezamestnanosť v máji klesla na 13,3 %,
- inflačné tlaky, ktoré boli už pred pandémiou tlmene, sa oslabili ešte viac pre spotrebiteľský šok spôsobený ochorením COVID-19. Spotrebiteľská inflácia spomalila na 0,1 % r/r z januárových 2,5 %,
- USA a Čína podpisali prvú fázu obchodnej dohody ako krok k ukončeniu 18 mesiacov trvajúcej obchodnej vojny, ktorá zneistila finančné trhy a spomalila globálny ekonomický rast. USA sa zaviazali, že zruší plány na ďalšie zvýšenie cieľ a Čína zvýši nákup priemyselných tovarov z USA,
- pre obavy pomalého tempa rastu inflácie, obchodných prekážok a neskôr epidému koronavírusu, skolabovanie pracovného trhu a obavy z prudkého prepadu ekonomiky zrazil Fed základnú úrokovú sadzbu nadol celkovo o 1,5 % do pásma 0 – 0,25 %,
- Fed zahájil masívny program kvantitatívneho uvoľňovania vo výške 700 mld. USD, dodá likvidity na trh v hodnote 500 mld. USD, pričom zo strany Fedu došlo k uisteniu trhov, že CB určite nedôjde munícia v dodávaní likvidity, otvoril nové swapové linky s ostatnými centrálnymi bankami a znížil ich nákladov, pokles PMR na nulu, obnovenie programu nákupu krátkodobých korporátnych dlhopisov, rozšíril úverový program pre malé a stredné podniky. Tieto kroky prispievajú k záväzku centrálnych bank podporovať ekonomiku a spoločnosti zasiahnuté koronavírusom. Fed priatými opatreniami potvrdil vážnosť situácie a trh ocenil, že s opatreniami dlho neváhal.
- FED je pripravený použiť akékoľvek ďalšie nástroje, aby udržal finančné toky a poskytovanie úverov domácnostiam a firmám s cieľom dosahovať ďalej cenovú stabilitu, podporu ekonomike a maximálnu zamestnanosť.
- úrokové sadzby plánuje držať na nízkych úrovniach do konca roku 2022 a tempo nákupov bude prebiehať rovnakým tempom ako doteraz, čo by malo pomôcť ekonomike sa spamätať z koronakrízy a zaistiť lacné financovanie rýchlo rastúceho vládneho dlhu. Holubičí komentár má za cieľ pripraviť finančný svet na extrémne uvoľnenú menovú politiku do doby, kým sa trh práce nedostane do pôvodnej kondície. Fed má v pláne manažovať úrokovú krivku,
- Powell (Fed) varoval, že USA by v dôsledku pandémie mohli čeliť dlhodobejšiemu hospodárskemu útlmu. Výhľad je vysoko neistý a riziko poklesu významné s pravdepodobným pomalým oživením a možnou druhou vlnou koronavírusu,
- americký zákonodarcovia schválili záchranný balíček vo výške 2,2 biliónov USD na podporu ekonomiky pred hospodárskymi a finančnými dôsledkami pandémie a zvažuje stimulačný balík do infraštruktúry v objeme 1 bilión dolárov. Masívne stimuly budú zahŕňať daňové škrty, platenie nemocenského, pomoc americkým aerolinkám, cestovného ruchu a ostatným oblastiam hospodárstva,
- Rast HPD USA za rok 2019 dosiahol rast 2,3 % po raste 2,5 % v 2018. Hlavný motor americkej ekonomiky – spotrebiteľské výdavky spomalili tempo rastu pre pokles dopytu. K rastu pozitívne prispeli vládne výdavky aj čistý export. Pokles HDP v 1Q dosiahol 4,8 % a jedná sa o najväčšiu recesiu za posledných osem dekád z dôvodu šírenia koronavírusu. Kolapsu zásob, obchodu a spotrebiteľských výdavkov nezabránil ani masívne menové a fiškálne stimuly,
- Index spotrebiteľskej dôvery Michiganskej Univerzity po dosiahnutí maxima 101,0 b., pre pretrvávajúci optimizmus týkajúci sa rodinných financií, priaznivý ekonomický výhľad a stabilný trh práce, v apríli zaznamenal v apríli prudký prepad pre obavy z hľbokej recesie, zhoršenia osobných financií a rastu nezamestnanosť. Sentiment sa mierne vylepšil vďaka opäťovnému otváraniu ekonomiky a stimulačným balíkom od americkej vlády, ale pesimizmus u spotrebiteľov stále pretrváva.

Čína

- Index aktivity v priemysle sa po solídom začiatku roka s náznakom stabilizácie globálnej ekonomiky a uzdravovaniu domácej ekonomiky skrz štátnej podporu, prepadol pre devastačný dopad pandémie na ekonomiku hlboko do fázy recesie na 35,7 b. Aj napriek rastúcej hrozbe spomalenia ekonomiky sa index v ďalších mesiacoch prehupol naspať do fáze expanzie vďaka infraštruktúrnym výdavkom vlády. Priemyselný sektor stále zápasí s deflačným rizikom, rastúcimi úverovými nákladmi a klesajúcou kúpnou silou,
- centrálna banka z dôvodu pandémie prijala viaceré opatrenia na podporu ekonomiky. Naliala do finančného systému značnú likviditu, znížila hlavnú ročnú úrokovú sadzbu na 3,85 %, znížila 7-dňovú refinančnú sadzbu a uvoľnila kapitálové rezervy bánk v hodnote cca 400 mld. CNY na podporu úverovania firiem a domácností,
- agregátne financovanie vrátane nových úverov prepisovalo historické hodnoty vďaka výraznej podpore vlády a centrálnej banky podporovať domácu ekonomiku. Postupná obnova priemyslu a otváranie

služieb v kombinácii so znižovaním úrokových sadzieb viedla k zvýšenému dopytu po lacnom financovaní zo strany obyvateľstva aj firiem,

- spotrebiteľská inflácia v sledovanom období spomalila svoje tempo z januárových 5,4 % (prudký rast cien potravín,) na májových 2,4 % pre oslabovanie domáceho dopytu. U výrobnej inflácie sa prehlbujú deflačné tlaky, keď PPI klesla o 3,7 % r/r (zlá správa pre korporátu ziskovosť, investície a zamestnanosť). Obe spomalenia inflácie demonštrujú, že dopyt v Číne aj vo svete je slabý aj napriek snahe vlády podporiť exportne orientované firmy a spotrebiteľské výdavky. Do popredia sa opäť dostáva hrozba deflačných rizík, ktorá sa môže exportovať do celého sveta v dôsledku biedneho dopytu a zdĺhavého ožívovania ekonomiky,
- čínska ekonomika naznamenala v roku 2019 rast HDP len 6,1 % pre slabý domáci dopyt a obchodnú vojnu s USA. V 1Q sa ekonomika zmenšila o 6,8 % r/r. Aktivitu v krajinе v prvom štvrtroku ochromilo ochorenie COVID-19, ktoré celoplošne zasiahlo všetky oblasti hospodárskeho a sociálneho života. Výrazne sa prepadi maloobchodné tržby, priemyselná výroba aj objem investícii a vzrástla nezamestnanosť. Ochorenie narušil výrobu a dodávateľské reťazce. Májové údaje, ale potvrdili solidnú obnovu priemyslu, čo sa však ešte nedá povedať o spotrebiteľskom dopyte a investíciách. Rast bol podporený predovšetkým masívnymi vládnymi stimulmi,
- zisk priemyselných podnikov od začiatku roka klesli o 19,3 %. Klesla produkcia aj predajnosť a stúpli náklady. Súčasné zlepšujúce sa výsledky odrážajú postupnú obnovu hospodárstva, podporu vlády a nízke ceny materiálov,
- zahraničný obchod po prepade vykazuje známky zlepšenia, ale nadálej pretrváva slabý dopyt vo svete, ktorý pomáha kompenzovať práve domáci. Podľa analytikov je stále potrebná fiškálna aj monetárna pomoc,
- Ratingová agentúra S&P potvrdila úverové hodnotenie Číny na úrovni A+ so stabilným výhľadom.

India

- Index PMI v službách sa po dosiahnutí dna 5,4 b. (pred rokom 50,2 b.) rastie. Aj napriek zlepšeniu situácie v službách bude mať predĺženie uzavretia ekonomiky do konca júna devastačné dopady na celú ekonomiku.
- indická vláda naleje do ekonomiky 265 mld. USD v podobe prístupu firiem na kapitálový trh s cieľom pomôcť podnikateľskému sektoru zasiahnutého krízou,
- centrálna banka znížila hlavnú úrokovú sadzbu o 40 bps. na 4 %, čo je 20-ročné minimum a predĺžila úverové moratórium o ďalšie tri mesiace. Banka uviedla, že uskutoční akékoľvek kroky, ktoré budú nevyhnutné na podporu ekonomiky, ktorá zápasí s kolabujúcou spotrebou, chrbotovou koštoú národnej ekonomiky,
- Ratingová agentúra Moodys pristúpila k zníženiu úverového hodnotenia India o jeden stupeň na najnižší investičný stupeň BBB- a stanovila mu negatívny výhľad. Dôvodom je očakávanie dlhého obdobia pomalého rastu, zhoršenie kreditného profilu pre rastúce zadlženie krajiny a blížiacu sa recesiú, ktorá rápidne zvyšuje rozpočtové výdavky vlády.

Japonsko

- vláda schválila dva balíček na podporu ekonomiky zasiahnutou korona krízou s objemom približne 40 % HDP krajiny.
- Centrálna banka ponechala menovú politiku bez zmeny so slovami že už pre ekonomiku urobila dosť. Zvýšila ale veľkosť úverových balíčkov na podporu firiem s nedostatom hotovosti na 1 bilión USD z pôvodných 700 mld. USD.

Ropa

- cena ropy sa držala na nízkych úrovniach z dôvodu cenovej vojny medzi Ruskom a Saudskej Arábie, strachu zo strmého poklesu dopytu po ropa pre pandémiu a hrozbu rýchleho naplnenia kapacít ropných zásobníkov. Cena ropy skolabovala, keď májový kontrakt na ropu WTI uzavrel na -37,63 USD za barrel a prvý krát dosiahol záporných hodnôt. Cena ropa stúpla do okolia 40 USD / barrel po dohode OPEC+ sa na znížení objemu produkcie o cca 10 mil. barelov denne, na 20-ročné minimum.

Zlato

- Podpora rastu zlata by mala v tomto roku vychádzať z geopolitického napätia, vysokej valuácie akcií, záujmu centrálnych bánk a uvoľnenej politiky centrálnych bánk.

Nárast rizikových prirážok v sledovanom období mal výrazne nepriaznivý dopad na hodnotu majetku vo všetkých fondech a bol jedným z hlavných zdrojoch poklesu hodnoty majetku vo fondech. Vývoj trhového a kreditného rizika bol výsledkom nasledujúcich faktorov:

- uvoľnená menová politika centrálnych bánk, uzavretie prvej fázy obchodnej dohody medzi USA a Čínu, spomaľovanie rastu vyspelých ekonomík, nepriaznivá situácia v americkom a nemeckom priemysle,

- paralyzovanie svetového priemyslu a obchodu a prudký pokles sentimentu v priemysle aj službách v globálnom meradle pre epidémiu koronavírusu. Očakávanie prudkého prepadu tržieb a ziskovosti podnikateľských subjektov,
- vážnosť ekonomickej situácie vo svete podčiarkla rýchlosť, obsah a rozsah stimulačných a menových opatrní, ktoré prijali vlády a centrálne banky po celom svete,
- prudký, dvoj až trojcierný nárast rizikových prirážok postihol emitentov hlavne z cestovného ruchu, leteckého, energetického priemyslu a emitentov s nižším ratingovým stupňom a rozvíjajúcich sa trhov. Následne sa prirážky u väčšiny emitentov utiahli,
- záchranné balíčky, bankové záruky a rôzne druhy úverových programov pre podnikateľské subjekty zo strany vlád a centrálnych bank pomohli zlepšiť kreditné vnímanie situáciou ohrozených spoločností. Skupovanie aktív po panickom výpredaji rizikových aktív,
- pozitívne reakcie trhu na uvoľňovanie opatrení a reštrikcií v národných ekonomikách, ktoré dokonca zatienili aj reálne makro údaje, zlepšenie sentimentu v priemysle aj službách v globálnom meradle, nárast optimistických očakávani,
- zhoršenie geopolitickej atmosféry, obavy z druhej vlny pandémie.

V sledovanom období došlo k zmenám ratingu / výhľadu u viacerých emitentov. Zmena ratingu súvisela buď s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadlženosť a kreditné ukazovatele, vývoj marží, tržieb a ziskovosti, vývoj sektoru a makroprostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí) / štátu (stav reforiem, stav verejných financií a fiškálnej konsolidácie, odolnosť ekonomiky voči externému prostrediu, prílev investícií,) alebo bola vyvolaná geopoliticou situáciou resp. jednorazovými skutočnosťami (obchodná vojna medzi USA a jej obchodnými partnermi, „Brexit“, sankcie západných krajín voči Rusku, politické a vojenské roztržky na blízkom východe, napätie na Kórejskom polostrove).

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej aj dolárovej výnosovej krivky. Pokles eurovej výnosovej krivky dosiahol od 4 bps. do 38 bps. a dolárovej výnosovej krivky od 126 bps. do 161 bps.. Faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek:

- spotrebiteľská inflácia v eurozóne aj v USA ostáva naďalej tlmená, nachádzajúca sa hlboko pod inflačným cieľom ECB aj Fed,
- lacné peniaze a rastúca nezamestnanosť môžu tlačiť ceny smerom nadol,
- vypuknutie celosvetovej pandémie, úpravu menových politík v podobe výrazného zníženie úrokových sadzieb, masívneho kvantitatívneho uvoľňovania a ďalších podporných nástroje a úverových programov,
- prudké spomalenie svetovej ekonomiky, kolaps priemyselných odvetví a služieb.

Vo výplatnom fonde sa k 30.6.2020 nenachádzalo žiadne aktívum denominované v cudzej mene.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná výplatnému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 0,6 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Dobrú náladu na začiatku roka šíril optimizmus z uzavretia prvej fázy obchodného sporu medzi USA a Čínou. Trh prekonával stále nové maximá, až kým sa nezačal vo svete šíriť koronavírus, ktorý začal postupne paralyzovať jednotlivé ekonomiky sveta a zatvárať hranice medzi štátmi. Spoločnosti hlásili rekordné prepady tržieb a ziskovosti, prudko sa zhoršovali kreditné ukazovatele, ohlasovalo sa prepúšťanie a niektoré dokonca boli nútené požiadať súdy o ochranu pred veriteľmi. Investorský, podnikateľský a spotrebiteľský sentiment dosiahol historické dno. Priemysel, obchod a služby doslova skolabovali, čo si vyžiadalo mimoriadne rýchlu, silnú a ráznu akcii zo strany centrálnych bank a krajín. Až enormný rozsah menových a stimulačných opatrení, ktoré vlády krajín a ich centrálne banky po celom svete prijali, viedli k zastaveniu poklesu a postupnému návratu k predkrízovým úrovniam. Obrovské objemy prostriedkov a opatrení vynaložené na stabilizáciu situácie vo svete ešte nemusia byť konečné. Najdôležitejšie zo všetkého však bude, kedy sa podarí úspešne vyvinúť a úradmi schváliť účinnú vakcínu. Dovtedy sa bude vírus voľne šíriť po svete a obmedzovať chod celosvetovej ekonomiky predovšetkým však leteckú dopravu a cestovný ruch, meniť podnikateľské a spotrebiteľské správanie. Prvé úspechy farmaceutických firiem v prvej fáze testovania vakcín v kombinácii so stimulmi viedli trhy k prudkému rastu cien aktív. Platí však, že čím sú obavy trhu horšie, tým trhy viac rastú. Dôvodom je fakt, že v takých prípadoch s veľmi vysokou pravdepodobnosťou budú očakávať ďalšie a ďalšie stimuly a teda záplavu lacnými peniazmi. Nožnice medzi sentimentom trhu a reálnymi fundamentami na makro aj mikro úrovni sa stále viac roztvárajú.

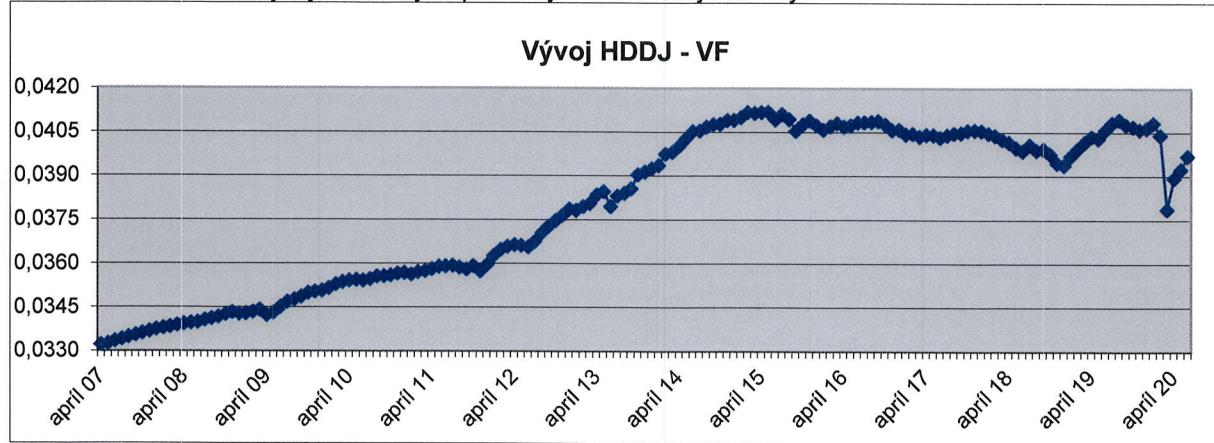
V priebehu sledovaného obdobia podstúpili všetky spravované fondy významné trhové riziká. Fondy utrpeli straty z dôvodu nepriaznivej situácie na dlhopisovom trhu. Riziká v porovnaní s minulým rokom výrazne narastli, zhoršilo sa kreditné vnímanie viacerých emitentov v súvislosti so znížením schopnosti splácať svoje záväzky voči emitentom a ratingové agentúry prikročili k zhoršeniu ratingov resp. výhľadov. Z pohľadu jednotlivých zložiek majetku a faktorov na zhodnotenie dosiahli kladné príspevky len kupónové a dividendové výnosy. Dlhopisová zložka dosiahla negatívny príspevok. Zhodnotenie fondu dosiahlo v sledovanom období zápornú hodnotu -2,3347 %.

Spoločnosť v dôsledku vypuknutia pandémie a prijatia celej rady nástrojov a opatrení zo strany centrálnych bank neočakáva v strednodobom horizonte výrazný pohyb výnosovej krivky smerom nahor z dôvodu udržiavania úrokových nákladov, ktoré majú podporiť naštartovanie svetovej ekonomiky, na minimálnych hodnotách. Navyše inflačné tlaky sú slabé, nastáva export deflácie spôsobený poklesom priemyselných cien z Číny, rastie nezamestnanosť, silnie vplyv technológií a konkurencia na trhu s tovarmi a službami je veľká.

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

- menová politika kľúčových centrálnych bank bude na dlhú dobu značne uvoľnená, ekonomika bude podporená masívnymi stimulmi,
- pohyb výnosových kriviek by mal byť minimálny a to viac, že niektoré centrálne banky už zaviedli resp. uvažujú o jej manažovaní,
- Brexit, konečná dohoda sa stále v nedohľadne,
- tempo rastu spotrebiteľských cien bude pomalé, v určitých cenových oblastiach nie sú vylúčené deflačné prvky,
- medziročný nárast nezamestnanosti a oslabenie kúpyschopného dopytu,
- zmena podnikateľského a spotrebiteľského správania môže ovplyvniť chod určitých ekonomickej entít v takej podobe ako ich poznáme (internetový predaj na úkor kamenných obchodov, home office atď.),
- rast napätia medzi USA a Činou kvôli bezpečnostnej politike Pekingu voči Hong Kongu,
- pomalý a dlhý návrat ekonomiky na predkrízové úrovne, zhoršenie fundamentov a kreditných ukazovateľov (nárast zadlženia krajín a spoločnosti),
- obavy z druhej vlny pandémie na svetovú ekonomiku
- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom trhu. Dlhopisový trh v oblasti IG ma najlepšie za sebou, výnosové krivky a rizikové prirážky sú vyklesané. Vývoj HY bude závisieť od ďalšieho zvládnutia pandémie, reálnych fundamentov a aktivity centrálnych bank,
- geopolitické napätie na blízkom východe a kórejskom polostrove.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hlášenie 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

30.06.2020

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		0,0000
Dlhové cenné papiere	prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu	5	15762,29	61,4185
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	1539,87	6,0002
	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	7918,86	30,8562
	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	442,72	1,7251
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		0,0000
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	25663,74	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	87,86	0,3424
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	25575,88	99,6576

Členenie podľa emítentov

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

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

Členenie podľa
sektového hľadiska

č. r.	Sekcie klasifikácie ekonomických činností	Pohľadávky doplnkového fondu dôchodkového fondu									
		Spolu					Prevediteľné CP a NPT				
		objem	podiel	objem	podiel	objem	objem	podiel	objem	objem	podiel
0	CEĽKOM	a	b	1	2	5	6	9	10	11	12
1	6419	2947,96	11,4869	2505,24	9,7618	0,0000	442,72	1,7251	0,0000	0,0000	0,0000
2	0610	297,63	1,1597	297,63	1,1597	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3	0620	636,06	2,4784	636,06	2,4784	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4	1082	535,80	2,0878	535,80	2,0878	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5	1920	506,37	1,9731	506,37	1,9731	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6	2910	726,35	2,8303	726,35	2,8303	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
7	3511	2833,74	11,0418	2833,74	11,0418	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
8	3522	502,83	1,9593	502,83	1,9593	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
9	3523	534,53	2,0828	534,53	2,0828	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
10	4211	200,69	0,7820	200,69	0,7820	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
11	4321	306,47	1,1942	306,47	1,1942	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
12	4910	514,22	2,0037	514,22	2,0037	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
13	6120	797,91	3,1091	797,91	3,1091	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
14	6499	3132,01	12,2040	3132,01	12,2040	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
15	6820	606,95	2,3650	606,95	2,3650	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
16	7912	339,25	1,3219	339,25	1,3219	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
17	8411	158,51	5,9559	158,51	5,9559	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
18	9200	797,60	3,1079	797,60	3,1079	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
19	6430	7918,86	30,8562	7918,86	30,8562	0,0000	7918,86	30,8562	0,0000	0,0000	0,0000

Identifikačný kód

1

322030/000

Stávku dřílu

Členenie podľa geografického hľadiska

č.r.	Štát	Spolu		Dlhové CP		NPT		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 %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %		
a	b	1	2	5	6	7	8	9	10	13	14	15	16	19	20
1a	Členské štáty	23487,04	91,5184	15125,46	58,9371	0,00	0,0000	7918,86	30,8562	442,72	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
1b	Niečlenské štáty	2176,70	8,4816	2176,70	8,4816	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,0000	
1	CELIKOM														
2	SK	2312,31	9,0100	1869,59	7,2849	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	442,72	1,7251	0,0000	0,0000	0,0000	
3	AT	300,50	1,1709	300,50	1,1709	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
4	BE	938,15	3,6555	938,15	3,6555	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
5	BG	743,09	2,8955	743,09	2,8955	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
6	CN	503,82	1,9632	503,82	1,9632	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
7	CZ	1924,38	7,4984	1924,38	7,4984	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
8	DE	1662,91	6,4796	1662,91	6,4796	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
9	EE	264,59	1,0310	264,59	1,0310	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
10	HU	506,37	1,9731	506,37	1,9731	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
11	ID	1036,05	4,0370	1036,05	4,0370	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
12	IE	8469,40	33,0014	550,54	2,1452	0,0000	0,0000	7918,86	30,8562			0,0000	0,0000	0,0000	
13	IT	1028,71	4,0084	1028,71	4,0084	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
14	LU	1243,01	4,8434	1243,01	4,8434	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
15	MK	636,83	2,4814	636,83	2,4814	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
16	NL	1332,44	5,1919	1332,44	5,1919	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
17	PL	497,72	1,9394	497,72	1,9394	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
18	SE	1034,68	4,0317	1034,68	4,0317	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	
19	US	1228,78	4,7880	1228,78	4,7880	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			0,0000	0,0000	0,0000	

Dfo (PJ) 47-02

Názov doplnkového dôchodkového fondu
Stabilita výplatný d.d.f., STABILITÀ, d.d.s., a.s.

Hľásenie o vývoji počtu účastníkov a pobereťov dávok

Identifikačný kód
S2203070002
Stav ku dňu
30.06.2020

Počet účastníkov/ pobereťov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/pobereťov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/pobereťov dávok podľa veku						Počet účastníkov/pobereťov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok pasívny	
		muži	ženy	18-25 vrátane	26-30 vrátane	31-35 vrátane	36-40 vrátane	41-45 vrátane	46-50 vrátane	51-60 vrátane	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
55 943	1 793 151	35 153	20 790	79	163	322	458	481	346	12 692	41 402