

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

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

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

### Európa

- zhoršujúci sa sentiment v priemysle a službách (PMI) v eurozóne je odrazom pretrvávania slabého globálneho a domáceho dopytu, protekcionizmu a pretrvávajúcich politicko-ekonomických dôvodov (US-CN, brexit). Hodnoty indexov v priemysle dokonca indikovali recesiu. Najhoršia situácia je v nemeckom priemysle, ktorý čelí problémom v automobilovom priemysle a trpí vysokou expozíciou na export pri slabom dopyte a slabej podnikateľskej dôvere,
- miera inflácie v krajinách eurozóny sa stále pohybuje pod inflačným cieľom ECB 2 %. Inflácia je ťahaná energiami a porovnávacou bázou. Mzdové tlaky sú mierne. Dynamika podkladovej inflácie a konvergencia k inflačnému cieľu však ostáva naďalej slabá. V nevýraznom raste pokračujú aj výrobné ceny,
- pesimizmus investorov a podnikateľov sa po dosiahnutí päťročných minim ku koncu obdobia znížil. Zhoršenie nálad súviselo so zhoršením rastu nemeckej a európskej ekonomiky, obchodným napätím, situáciou v priemysle, zhoršením sektorových fundamentov a slabým globálnym dopytom. Náladu vylepšovali nízke úrokové sadzby, vývoj v stavebníctve a maloobchode, nízka nezamestnanosť a rastúce mzdy a ku koncu obdobia aj uvoľnenie obchodného konfliktu USA s Čínou a výsledky volieb vo Veľkej Británii,
- rast HDP eurozóny v 3Q dosiahol 1,2 % r/r, Spotrebiteľské výdavky, vládne výdavky a podnikové investície boli hlavnými ťahúňmi ekonomiky, rast nadol ťahal zahraničný obchod. Ekonomika bola podporovaná solidným stavom na trhu práce, zatiaľ čo priemysel trpel obchodnou vojnou a slabým dopytom. Čísla HDP dávajú ECB do ruky argumenty pre pokračovanie podporných opatrení. V druhej polovici polroka pristúpili viaceré vlády, lokálne centrálné banky a medzinárodné inštitúcie k revízií rastu ekonomiky eurozóny, pričom prognózy hovoria o najpomalšom raste od finančnej krízy,
- ECB pristúpila v sledovanom období k zmene depozitnej sadzby, ktorú znížila o jednu desatinu na -0,5 %, hlavná refinančná sadzba ostala na 0,0 %. ECB očakáva, že súčasné sadzby zostanú na súčasnej alebo nižšej úrovni do doby, kým inflácia nezačne konvergovať k blízkosti inflačného cieľa banky s dôrazom na rast jadrovej inflácie,
- ECB od novembra obnovila QE, nákupy aktív začnú od novembra v objeme 20 mld. EU. Súčasne budú upravené niektoré parametre TLTRO,
- podľa ECB je ekonomika eurozóny slabšia ako očakávala a stále potrebuje podporu centrálnej banky v podobe menových stimulov (novú sériu úverov TLTRO III so splatnosťou na dva roky) kvôli slabému globálnemu rastu, tlmenej inflácii, protekcionizmu, geopolitickej neistote a nervozite z obchodnej vojny, ktorá nahľadáva podnikové investície v eurozóne. ECB znížila prognózy inflácie aj rastu HDP eurozóny v tomto aj budúcom roku,
- trhy na správy o znížení sadzieb zo strany ECB a Fed reagovali rapidným poklesom eurovej výnosovej krivky, pričom viaceré európe tenory skončili v zápornom teritóriu,
- hodnota akcií sa v tomto roku zvýšila o vyše 20 %, k čomu prispela hlavne uvoľnená menová politika centrálnych bánk a priaznivý vývoj na politickej scéne v kľúčových krajinách.
- miera nezamestnanosti klesla v októbri na 7,5 %, či na najnižšiu hodnotu od roku 2008.

### USA

- ukazovateľ aktivity v americkom priemysle dosiahol najnižšiu hodnotu od roku 2009 a priemyselné objednávky klesali. Spoločnosti čelia neistote ohľadne výsledku obchodnej dohody a zavedenia taríf, čo sa negatívne prenáša do investičnej aktivity, počtu objednávok, veľkosti produkcie a následne do objemu exportu,
- pracovný trh ostáva silným, miera nezamestnanosti klesla pod 50-ročné minimum na 3,5 % a tempo rastu priemernej hodinovej mzdy sa drží nad 3 %, čo je dobrý predpokladom pre pokračovanie tempa spotrebiteľských výdavkov,
- inflačné tlaky boli tlmené, spotrebiteľská a jadrová inflácia sa pohybovali cez 2 % ťahané mzdami a energiami,
- Fed v sledovanom období znížil základnú sadzbu celkovo trikrát o 75 bps. do pásma 1,50 % - 1,75 % . Zníženie odôvodnila globálnym vývojom a slabým tempom rastu inflácie. Fed považuje americkú ekonomiku a trh práce naďalej za silný, ale do úvahy berie aj zhoršujúci sa domáci podnikateľský sentiment a pokles investícií, politické udalosti, neistota z obchodnej vojny a spomaľovanie celosvetovej ekonomiky. Fed signalizoval ponechanie úrokových sadzieb bez zmeny počas celého roka 2020 a prognóza hovorí len o 25 bps. zvýšení v roku 2021. Svetové akcie reagovali rastom a zlepšil sa apetít po rizikových aktívach,
- americká ekonomika v 3Q vzrástla medziročne o 2,1 % pri trhovom odhade 1,9 %. Pokles podnikových investícií bol kompenzovaný pokračujúcim rastom spotrebiteľských výdavkoch a exportu. Za lepším výsledkom stojí solidný výkon súkromnej spotreby a vládne nákupy. Obmedzovanie investičnej aktivity súvisí so slabším globálnym dopytu,



- rast spotrebiteľskej dôvery ku koncu roka po predchádzajúcom poklese bol odrazom zlepšenia v oblasti príjmov a rastúcich miezd, hoci spotrebiteľia negatívne vnímali eskalujúcu obchodnú vojnu, pokles inflačných očakávaní a spomaľovanie domácej ekonomiky,
- USA a Čína sa dohodli na podmienkach prvej fázy obchodnej dohody. Súčasťou by malo byť aj zníženie súčasných taríf až o 50 % v hodnote 360 mld. USD a zrušenie cieľ, ktoré mali byť zavedené v 15/12/19, indexy dosahujú nové maximá pre zmiernenie napätia medzi USA a Čínou,
- rozdiel vo výnosoch medzi 3-mesačnými a 10-ročnými dlhopismi sa dostal do negatívneho teritória prvýkrát od roku 2007.

### Čína

- Index aktivity v priemysle ku koncu roka prekročil 50 bodovú hranicu, vďaka náznakom stabilizácie globálnej ekonomiky, dohody medzi USA a Čínou a uzdravovaniu domácej ekonomiky skrz štátnu podporu. Priemyselný sektor stále zápasí s defláciou, rastúcimi úverovými nákladmi a klesajúcou kúpnu silou pre rastúce ceny potravín,
- Index spotrebiteľských cien po počiatočnom poklese na začiatku roka zrýchlil z 1,9 % na 4,5 %. Ceny výrobcov PPI sa prepadli do záporného teritória -1,4 %. Rast spotrebiteľskej inflácie hnali nahor ceny bravčového mäsa. Deflácia v priemysle bola odrazom slabšieho domáceho dopytu, obchodnej vojny a poklesu cien komodít. Deflácia spôsobuje slabú ziskovosť priemyselných podnikov, ohrozuje schopnosť splácať dlhy,
- výsledky zahraničného obchodu boli ovplyvnené pretrvávajúcim obchodným sporom s USA, slabým externým a domácim dopytom. Pokles importu podčiarkuje zhoršujúcu sa situáciu domácej ekonomiky v oblasti sily dopytu a slabnúci CNY. Pokles exportu signalizuje slabosť globálneho dopytu,
- ukazovatele nových úverov a agregátneho financovania napovedajú o pokračovaní monetárnych stimulov centrálnej banky a fiškálnych stimulov vlády s cieľom podpory a stabilizácie domáceho hospodárstva. Komerčné banky sú stále vyzývané, aby podporovali domácu ekonomiku a hoci je centrálna banka opatrnejšia v oblasti kreditných rizík, stále je naklonená ku kreditnej expanzii,
- vláda v snahe podporiť ekonomiku pristúpila ku viacerým reformám a podporným opatreniam, zníženie DPH, podpora infraštruktúrnych projektov, investície do verejných služieb. K podpore ekonomiky sa pridala aj centrálna banka, ktorá znížila referenčnú úrokovú sadzbu na 4,2 %,
- Čínska ekonomika pokračovala v poklese. V 2Q dosiahol rast HDP 6 %, čo je najslabšie tempo rastu od roku 1990. Priemyselná produkcia vzrástla v medziročnom porovnaní len o 5,8 %, nestabilitu a klesajúce tempo rastu dosahujú aj maloobchodné tržby. Priame zahraničné investície stúpli za prvých 9 mesiacov len o 5,4 %. Dôvodom poklesu je pretrvávajúca obchodná vojna a klesajúci domáci aj zahraničný dopyt. Údaje z ekonomiky podporujú argument pokračovania vládnych a monetárnych stimulov.

### India

- Centrálna banka v sledovanom období znížila hlavnú sadzbu o 110 bps. na 5,405 %. Dôvodom zníženia bola pretrvávajúca nízka inflácia, ktorá ku koncu roka zrýchlila a podpora domácej ekonomiky,
- indická ekonomika expandovala najpomalším tempom za posledných šesť rokov, keď jej rast v 3Q dosiahol 4,5 %. Spomalenie rastu spôsobil prepád priemyselnej produkcie, ktorý je najväčší za posledných osem rokov, spotrebiteľské výdavky, slabnúci svetový dopyt, pokles výkonu poľnohospodárstva a nárast obchodného napätia. Na výkon ekonomiky nepriaznivo vplývalo politicko-vojenské napätie na hranici s Pakistanom.

### Indonézia

- centrálna banka znížila 7-dňovú repo sadzbu o 100 bps. na 5,00 % s cieľom podporiť domácu ekonomiku a pripraviť ju na horšie časy v zhoršujúcom sa globálnom prostredí,
- rast domácej ekonomiky v 3Q dosiahol 5,02 %, čo je najpomalšie tempo za posledné dva roky pre pretrvávajúce globálne spomalenie ekonomiky. Ekonomiku ťahali spotrebiteľské výdavky a investície, zahraničný obchod sa ocitol v ťažkostiach pre rapidný pokles exportu aj importu
- ratingová agentúra S&P zvýšila úverové hodnotenie krajiny z BBB- na BBB a udelila stabilný výhľad. Dôvodom zvýšenia ratingu je silný a stabilný ekonomický rast, dynamické politické rozhodnutia a stabilná politická klíma. Indonézska ekonomika rastie rýchlejšie ako jej porovnateľní konkurenti a dosahuje relatívne nízky vládny dlh a dodržiava fiškálnu disciplínu,

### Rusko

- ruská ekonomika stúpila za celý minulý rok o 2,3 %, najviac od roku 2012,
- Moodys aj Fitch zvýšila Rusku rating vyššie do investičného pásma pre väčšiu odolnosť na externé šoky, stabilizáciu cien ropy na a lepší výkon domácej ekonomiky v oblasti fiškálnej politiky. Na podpore ekonomiky sa do značnej miery podieľala centrálna banka, ktorá celkovo štyrikrát znížila hlavnú úrokovú sadzbu a pomohla stimulovať spotrebiteľské výdavky.

### Čile

- domáca mena sa prepadla voči doláru a národný index klesol dvojciferným tempom po protestoch v krajine, ktoré vyplývajú zo sociálnej nerovnosti obyvateľstva. Vláda v snahe zamedziť nepokojom



prijala sociálne opatrenia a navrhla zmeniť ústavu. Po slovnej intervencii centrálnej banky domáca mena posilnila a akcie stúpili,

### Turecko

- tempo rastu spotrebiteľských cien v sledovanom období spomalilo z vyše 20 % na 10,6 %. Za poklesom stojí porovnávacía báza, stabilná líra, pokles cien energií a slabý domáci dopyt,
- Centrálna banka znížila hlavnú úrokovú sadzbu na 12 % z 24 %. Zníženie sadzieb na podporu ekonomiky umožnila stabilná líra a platobná bilancia bežného účtu pre slabý spotrebiteľský dopyt a pokles importu.
- turecká ekonomika sa vymanila z recesie, pod ktorú sa podpísali diplomatické roztržky, geografické napätie, trhové turbulencie na trhu EM s následným prudkým oslabením líry, čo viedlo k odlivu zahraničného kapitálu a nárastu zadlženosti podnikov aj obyvateľstva. Súkromná spotreba klesla a prepadol sa aj priemysel a investície. Najhoršie má Turecko za sebou, HDP mierne rastie a rastúci export a príjmy z turizmu sú hlavným motorom obnovy hospodárstva. Priemyselná výroba naznačuje, že odvetvie smeruje k obnove aj vďaka stimulom centrálnej banky,
- ratingová agentúra Fitch zlepšila krajine výhľad na stabilný z negatívneho pri ponechaní ratingu na úrovni BB-. Za zlepšením výhľadu stojí progres v stabilizácii ekonomiky a zníženiu makroekonomického rizika. Zlepšila sa bilancia bežného účtu, stúpili devízové rezervy, ekonomika rastie, inflácia výrazne poklesla a líra ostala stabilnou aj napriek masívnemu zníženiu hlavnej sadzby. K stabilizácii pomohli aj zlepšenie globálnych finančných podmienok, reformy vlády, ukončenie vojenskej ofenzívy voči kurdom v Sýrii a odstránenie amerických sankcií.

Vývoj rizikových prirážok v sledovanom období mal výrazne priaznivý dopad na hodnotu majetku vo všetkých fondoch a bol jedným z hlavných zdrojoch rastu hodnoty majetku vo fondoch. Zúženie rizikových prirážok dlhopisov sa prejavilo v každom sektore, geografickej oblasti a kreditnom stupni emitenta, najvýraznejší pokles dosiahli dlhopisy pochádzajúce z rozvojových krajín s nižším stupňom ratingu. Fond zaznamenal zníženie rizikových prirážok, ktoré sa prejavilo v podobe významného príspevku k zhodnoteniu fondu a zároveň demonštruje priaznivú situáciu na trhu podporenú vyhláseniami centrálnych bánk. Za poklesom trhového a kreditného rizika stálo viacero faktorov:

- zhoršenie investorských, podnikateľských a spotrebiteľských nálad v globálnom meradle,
- eskalácia obchodného napätia US-CN, recipročné uvalenie ciel, následný progres a čiastočné ukončenie obchodnej vojny,
- zníženie odhadu rastu európskej a svetovej ekonomiky,
- pokles napätia na trhu rozvíjajúcich sa krajín, zlepšenie nálady na trhu,
- vládna stimulácia čínskej ekonomiky kvôli riziku spomalenia ekonomiky,
- zníženie úrokových sadzieb americkou centrálnou bankou,
- obnovenie kvantitatívneho uvoľňovania ECB a zníženie diskontnej sadzby,
- dohoda o brexite.

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, „Brexit“, strata kredibility centrálnych bánk v rozvíjajúcich sa krajinách, sankcie západných krajín voči Rusku, politické a vojenské roztržky na blízkom východe).

V sledovanom období došlo k poklesu eurovej aj dolárovej výnosovej krivky. Faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek:

- spotrebiteľská inflácia v eurozóne aj v USA ostáva naďalej tlmená, nachádzajúca sa pod inflačným cieľom ECB aj Fed,
- spomaľovanie svetovej ekonomiky, ktoré pravdepodobne vyvolá potrebu uvoľňovania menovej politiky v podobe zníženie sadzieb alebo nového kola QE,
- obchodná vojna, ktorá znížila objem zahraničného obchodu,
- zhoršovanie podnikateľského sentimentu,
- opätovné zavedenie QE vo výške 20 mld. EUR mesačne a zníženie diskontnej sadzby ECB na - 0,5 %,
- zníženie hlavnej úrokovej sadzby o 75 bps. do pásme 1,5 – 1,75 % americkou centrálnou bankou.

Vo výplatnom fonde sa k 31.12.2019 nenachádzalo žiadne aktívum denominované v cudzej mene.

V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré v porovnaní s minulým rokom opadli, hoci neustále pretrvávajú. Sú však vytrvalo vyvažované stimulačnými a podpornými opatreniami zo strany vlád a centrálnych bánk. V priebehu minulého roka došlo k poklesu eurovej výnosovej krivky od 7 bps. do 60 bps. a dolárovej výnosovej krivky od 81 bps. do 96 bps.. Fond profitoval z priaznivej situácii na dlhopisovom trhu.



Pokles rizikových prirážok emitentov u dlhopisovej zložky, pohyb výnosovej krivky smerom nadol, kupónový a dividendový výnos mali priaznivý vplyv na zhodnotenie fondu. Negatívny príspevok dosiahli úrokové deriváty. Trhové pohyby v prvom polroku 2019 znamenali pre fond kladné zhodnotenie vo výške 3,1989 %.

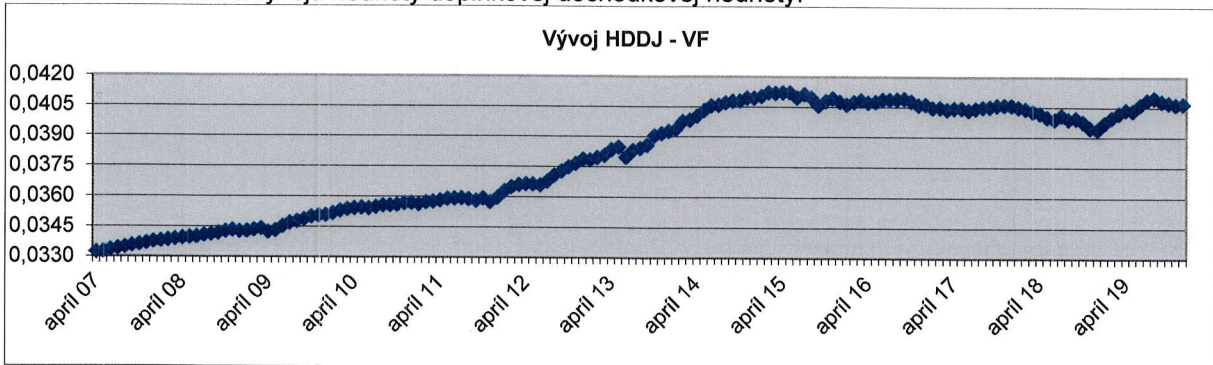
Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná výplatnému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 0,6 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Vývoj v sledovanom období z pohľadu zhodnotenia dopadol nad očakávania. K priaznivej nálade na trhu sa naviac pričínili centrálné banky, ktoré svojou uvoľnenou politikou prispeli k dosiahnutiu nových maxím na akciovom trhu a potešili investorov vzhľadom na oslabujúce ekonomické fundamenty. Stimulmi na podporu rastu ekonomiky nešetřila ani Čína. K americkej centrálnej banke a mnohým iným centrálnym bankám, ktoré znížili hlavné úrokové sadzby, sa v druhej polovici roka pridala aj ECB s opätovným zavedením QE vo výške 20 mld. EUR mesačne. Americká ekonomika dosiahla za sledované obdobie mohutný rast, v ostatnej časti sveta, predovšetkým v Eurozóne a Číne, bolo badať spomaľovanie tempa rastu. Dobrú náladu na začiatku roka širil optimizmus z prebiehajúcich rokovaní v obchodnom spore medzi USA a Čínou. Rozhovory však stroskotali, vzrástlo obchodné napätie vo svete a na trhoch zavládla neistota a strach zo spomalenia svetového obchodu. Ku koncu roka sa predsa len USA a Čína dohodli na čiastočnej obchodnej dohode, čo trhom dodalo ďalší rastový impulz. Od Fedu sa v tomto roku očakáva ponechanie sadzieb na rovnakej úrovni, ECB bude udržiavať záporné sadzby, podporné nástroje a QE dovedy, kým nedôjde k výraznejším a udržateľným cenovým tlakom blízke inflačnému cieľu ECB.

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

- investorské, podnikateľské a spotrebiteľské nálady pravdepodobne dosiahli v minulom roku dno. Indikátory však aj napriek stabilizácii naznačujú pomalý rast a nemožno vylúčiť ani stagnáciu,
- implementácia opatrení na odstránenie obchodných prekážok dohodnuté vo fáze 1 obchodnej dohody a pokračovanie vyjednávania medzi USA a Čínou – fáza 2, čo môže trhu dodať impulz a potiahnuť akciové trhy ešte viac nahor. Existuje však riziko rýchleho vyprchania a sústredenie sa na fundamentálnu kondíciu svetovej ekonomiky,
- častejší výskyt korekcií a bočný efekt akcií. Nezamestnanosť klesá, zlepšuje sa finančná situácia spotrebiteľov, spomalenie resp. pokles kapitálových investícií pokračuje v súvislosti s neistotou vo svetovom obchode,
- zníženie odhadu rastu európskej a svetovej ekonomiky. Prognózy centrálnych bánk vyspelých krajín hovoria o pomalom tempe rastu inflácie,
- geopolitické napätie na blízkom východe,
- Brexit, nie je jasná konečná podoba dohody medzi EÚ a Veľkou Britániou,
- dlhopisový trh má najlepšie za sebou. Pokles výnosových kriviek spolu s poklesom rizikových prirážok viedol k raketovému rastu cien dlhopisov, z ktorých mnohé dosahujú záporné výnosy. Pohyb rizikových prirážok bude závisieť aktivity centrálnych bánk a reálnych fundamentov,
- rast akciového trhu sa javí ako nafúknutý a drahý a ide na úkor dlhu. Spotrebiteľia aj podniky sú zadlženejšie ako v roku 2008. Pokiaľ budú kľúčové centrálné banky udržiavať uvoľnenú monetárnu politiku, akciový trh bude cítiť podporu bez ohľadu fundamenty v reálnej ekonomike,
- pokračovanie stimulačných opatrení Číny zamerané na udržanie a podporu rastu HDP okolo 6 %,
- udržiavanie monetárnych stimulov ECB bez jastrabích náznakov,
- vypuknutie smrteľného koronavírusu,
- očakávanie tlmeného rastu spotrebiteľskej inflácie v eurozóne aj v USA pod inflačným cieľom ECB aj Fed.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:





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

31.12.2019

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	13866,41	53,2002
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	1591,80	6,1071
	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	8179,48	31,3816
	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	2426,87	9,3110
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
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>28</b>	26064,56	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	110,00	0,4220
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>30</b>	25954,56	99,5780



## Členenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Akcie		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 %	realita hodnota v tis. eur	objem v tis. eur
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
0	<b>CELKOM</b>														
1	SISP, a.s.	2426,87	9,3110		0,0000		0,0000		0,0000	2426,87	9,3110		0,0000		0,0000
2	AMCO - ASSET MGMT SPA	212,99	0,8172		0,0000	212,99	0,8172		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
3	AUTOSTRADA PER L'ITALIA	208,77	0,8010		0,0000	208,77	0,8010		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	BANK OF AMERICA CORP	523,95	2,0102		0,0000	523,95	2,0102		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	846,16	3,2464		0,0000	846,16	3,2464		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	BULGARIAN ENERGY HLD	760,77	2,9188		0,0000	760,77	2,9188		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	CESKÉ DRAHY	528,37	2,0272		0,0000	528,37	2,0272		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	CEZ AS	629,01	2,4133		0,0000	629,01	2,4133		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	CPI PROPERTY GROUP SA	627,37	2,4070		0,0000	627,37	2,4070		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	ERSTE GROUP BANK AG	303,98	1,1663		0,0000	303,98	1,1663		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	FRESenius FINANCE BV	1047,01	4,0170		0,0000	1047,01	4,0170		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	GAZ CAPITAL SA	658,65	2,5270		0,0000	658,65	2,5270		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	492,82	1,8908		0,0000	492,82	1,8908		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	CHINA DEVELOPMENT BANK	506,86	1,9446		0,0000	506,86	1,9446		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
15	MBANK SA	508,37	1,9504		0,0000	508,37	1,9504		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	MOL HUNGARIAN OIL&GAS	544,31	2,0883		0,0000	544,31	2,0883		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
17	NORTH MACEDONIA	353,33	1,3556		0,0000	353,33	1,3556		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
18	ORLEN CAPITAL AB	1081,54	4,1495		0,0000	1081,54	4,1495		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
19	PETROLEOS MEXICANOS	311,62	1,1956		0,0000	311,62	1,1956		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
20	PRASMIAN SPA	318,94	1,2237		0,0000	318,94	1,2237		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
21	REPUBLIC OF INDONESIA	1084,94	4,1625		0,0000	1084,94	4,1625		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
22	RZD CAPITAL PLC	586,60	2,2506		0,0000	586,60	2,2506		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
23	SAZKA GROUP FINANCING AS	809,60	3,1061		0,0000	809,60	3,1061		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
24	SPP INFRASTRUCTURE	555,18	2,1300		0,0000	555,18	2,1300		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
25	TUI AG	411,63	1,5793		0,0000	411,63	1,5793		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
26	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	622,94	2,3900		0,0000	622,94	2,3900		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
27	ZAPADOSLOVENSKA ENRG AS	922,50	3,5393		0,0000	922,50	3,5393		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
28	BLACKROCK INC JP MORGAN HOUSE	6350,36	24,3640		0,0000	6350,36	24,3640		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
29	Xtrackers IE Plc	1829,12	7,0177		0,0000	1829,12	7,0177		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

**SZ203070002**

Stav ku dňu

**31.12.2019**

Členenie 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	
		objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	reálna hodnota	podiel	objem
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20	
0	<b>CELKOM</b>															
1	6419	4270,03	16,3825		0,0000	1843,16	7,0715		0,0000	2426,87	9,3110		0,0000		0,0000	
2	0610	311,62	1,1956		0,0000	311,62	1,1956		0,0000		0,0000				0,0000	
3	0620	658,65	2,5270		0,0000	658,65	2,5270		0,0000		0,0000				0,0000	
4	1920	544,31	2,0883		0,0000	544,31	2,0883		0,0000		0,0000				0,0000	
5	2910	622,94	2,3900		0,0000	622,94	2,3900		0,0000		0,0000				0,0000	
6	3511	2312,28	8,8714		0,0000	2312,28	8,8714		0,0000		0,0000				0,0000	
7	3523	555,18	2,1300		0,0000	555,18	2,1300		0,0000		0,0000				0,0000	
8	4211	208,77	0,8010		0,0000	208,77	0,8010		0,0000		0,0000				0,0000	
9	4321	318,94	1,2237		0,0000	318,94	1,2237		0,0000		0,0000				0,0000	
10	4910	528,37	2,0272		0,0000	528,37	2,0272		0,0000		0,0000				0,0000	
11	6120	846,16	3,2464		0,0000	846,16	3,2464		0,0000		0,0000				0,0000	
12	6499	3420,96	13,1249		0,0000	3420,96	13,1249		0,0000		0,0000				0,0000	
13	6820	627,37	2,4070		0,0000	627,37	2,4070		0,0000		0,0000				0,0000	
14	7912	411,63	1,5793		0,0000	411,63	1,5793		0,0000		0,0000				0,0000	
15	8411	1438,27	5,5181		0,0000	1438,27	5,5181		0,0000		0,0000				0,0000	
16	9200	809,60	3,1061		0,0000	809,60	3,1061		0,0000		0,0000				0,0000	
17	6430	8179,48	31,3816		0,0000		0,0000	8179,48	31,3816		0,0000				0,0000	



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

SZ203070002

Stav ku dňu

31.12.2019

Členenie podľa  
geografického hľadiska

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20		
1a	Členské štáty	23807,81	91,3417	0,00	0,0000	13201,46	50,6491	8179,48	31,3816	2426,87	9,3110	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1b	Nečlenské štáty	2256,75	8,6583	0,00	0,0000	2256,75	8,6583	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,0000	0,0000
1	<b>CELKOM</b>																
2	SK	4158,97	15,9564		0,0000	1732,10	6,6454		0,0000	2426,87	9,3110		0,0000		0,0000		0,0000
3	AT	303,98	1,1663		0,0000	303,98	1,1663		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	BG	760,77	2,9188		0,0000	760,77	2,9188		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	CN	506,86	1,9446		0,0000	506,86	1,9446		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	CZ	1157,38	4,4404		0,0000	1157,38	4,4404		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	DE	2081,58	7,9862		0,0000	2081,58	7,9862		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	GB	492,82	1,8908		0,0000	492,82	1,8908		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
9	HU	544,31	2,0883		0,0000	544,31	2,0883		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
10	ID	1084,94	4,1625		0,0000	1084,94	4,1625		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	IE	8766,08	33,6322		0,0000	8766,08	33,6322		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
12	IT	740,70	2,8418		0,0000	740,70	2,8418	8179,48	31,3816		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	LU	1286,02	4,9340		0,0000	1286,02	4,9340		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	MK	664,95	2,5512		0,0000	664,95	2,5512		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
15	NL	1401,34	5,3764		0,0000	1401,34	5,3764		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	PL	508,37	1,9504		0,0000	508,37	1,9504		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
17	SE	1081,54	4,1495		0,0000	1081,54	4,1495		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
18	US	523,95	2,0102		0,0000	523,95	2,0102		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000



Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

52203070002

Stav ku dňu

31.12.2019

Členenie podľa  
menového hľadiska

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akkie		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 %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21	
0a	CELKOM EUR		26064,56	100,0000	0,00	0,0000	15458,21	59,3074	8179,48	31,3816	2426,87	9,3110	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	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	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
1	EUR	MI	2426,87	9,3110		0,0000		0,0000		0,0000	2426,87	9,3110			0,0000		0,0000	
2	EUR	R1PR3	5829,61	22,3660		0,0000	5829,61	22,3660		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000	
3	EUR	R3PRS	7951,59	30,5073		0,0000	7951,59	30,5073		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000	
4	EUR	R5PR10	1677,01	6,4341		0,0000	1677,01	6,4341		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000	
5	EUR	NA	8179,48	31,3816		0,0000		0,0000	8179,48	31,3816		0,0000			0,0000		0,0000	



Dfo (PU) 47-02

## Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070002

Stav ku dňu

31.12.2019

1	Počet účastníkov/poberateľov dávok	2	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		
54 701	4 894 390	34 363	20 338	83	182	329	443	470	325	13 549	39 320	14 832	39 869				