

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

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

Medzi najdôležitejšie udalosti, ktoré v sledovanom období ovplyvňovali vývoj na trhu, radíme:

Európa

- spotrebiteľská inflácia v EMÚ v máji zrýchlila svoje tempo na 2 % z 0,9 % na začiatku roka. Jadrová inflácia dosahovala rast 0,9 % r/r. Za prudším rastom inflácie stáli rast cien komodít a energií, otváranie služieb hlavne oblasti dopravy a rekreácie, rast minimálnej mzdy a bázičkový efekt.
- nemecká aj európska investorská nálada aj napriek silnej tretej vlne a neistoty z ďalšieho vývoja pandémie postupne rástla z decembrovej hodnoty 55 b. a dostala až cez 80 b. Jej rast bol podporený silným optimizmom investorov v ekonomiku, zrýchlenie tempa vakcinácie a postupné uvoľňovanie reštrikcií. Podobne bol na tom aj index podnikateľského sentimentu Ifo, kde však pesimizmus kvôli neutíchajúcej tretej vlne, zatvoreným prevádzkam a výpadkov v dodávateľskom reťazci prevládala dlhší čas,
- k zlepšovaniu spotrebiteľskej dôvery meranej skrz maloobchodné tržby dochádzalo len pomaly. Spotrebiteľia odkladali nákupy pre obavy z nákazy a straty zamestnania. Až uvoľnenie reštrikcií a progres vo vakcinácii posunuli náladu na vyššiu úroveň,
- predaj automobilov v roku 2020 klesol medziročne o 24 %, čo je najväčší prepád v histórii,
- Index PMI v priemysle v eurozóne sa v sledovanom období prehupol cez 60 b. hranicu a bol jediným sektorom, ktorý vykazoval odolnosť voči reštrikčným opatreniam a pandemickej situácii. Podporou mu boli zahraničný dopyt, naopak čiernou škvrnou boli a stále sú problémy v dodávateľskom reťazci a nedostatok komponentov prevažne v automobilovom priemysle. Index PMI v službách vykazoval známky recesie (hodnota indexu pod 50 b.), s uvoľňovaním opatrení hodnota postupne stúpila na 58 b..
- ECB ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Hlavná sadzba ostala na 0,0 % a depozitná na -0,5 % a potvrdila akomodačné nastavenie svojej menovej politiky dovtedy, kým neusúdi, že ekonomika už nepotrebuje jej podporu. ECB bude pokračovať v čistých nákupoch aktív v rámci PEPP minimálne do marca 2022. Vzhľadom na inflačný vývoj a podmienky financovania ECB očakáva, že tempo nákupov v nasledujúcom štvrtroku bude rýchlejšie ako v 1Q,
- ECB očakáva zrýchlenie ekonomickej aktivity v druhej polovici roka a rast HDP eurozóny v roku 2021 odhaduje na 4,6 % pri pôvodnom odhade 4,0 %. Krátkodobý ekonomický výhľad ostáva neistý,
- ECB: inflácie bude v 2H pravdepodobne ďalej zrýchľovať, následne na začiatku budúceho roka začne ustupovať ako budú odznievať dočasné faktory. Jadrové cenové tlaky sú tlmené, inflácia rastie kvôli efektu porovnávacej bázy a dočasným faktorom.
- ECB: strednodobé riziká sú vyrovnannejšie vďaka pokračujúcemu očkovaniu, od ktorého si sľubuje ekonomické zotavenie. Globálny dopyt a fiškálne opatrenia podporujú aktivitu v eurozóne,
- HDP eurozóny kleslo v 1Q o 0,3 % resp. -1,3 % r/r v dôsledku pandemickeho vývoja a prísnych vládnych reštrikcií, ktoré do značnej miery obmedzili predovšetkým spotrebiteľské výdavky. Pokles ekonomiky potiahli nadol spotrebiteľské výdavky, ktoré klesli o 5,4 % r/r a investície -2 % r/r. Vládne výdavky stúpili o 3 %. Oživenie ekonomiky sa očakáva v druhej polovici roka po otvorení ekonomik a pokročilej vakcinácii, ktoré by malo byť podporené úsporami domácností a rastom dopytu po tovaroch a službách.
- miera nezamestnanosti v EMÚ v máji klesla na 8,0 %,
- USA uvalilo na Rusko širokú škálu sankcií vrátane obmedzení s jeho štátnym dlhom ako dôsledok zasahovania do volieb,
- Agentúra Fitch potvrdila úverové hodnotenie Slovenska na úrovni A. Rovnako potvrdila rating Slovenska na úrovni A2 so stabilným výhľadom aj agentúra Moodys. Hodnotenie odráža pozitívne vnímanie ekonomickej situácie, v ktorej sa krajina nachádza po druhej vlne pandémie, jej odolnosť voči externým šokom a dobré vyhliadky ekonomického rastu. Dôvodom stabilného hodnotenia je ambícia vlády realizovať dôležité inštitucionálne výzvy. Negatívne bol vnímaný vysoký rozpočtový deficit 6,1 % v 2020 a očakávaný deficit na rok 2021 vo výške 7,8 %,
- Turecký prezident po sérii zvyšovania úrokových sadziieb odvolal guvernéra centrálnej banky. Turecké aktíva sa po správach prudko prepádli a líra sa prepádla o viac ako 10 %. Podľa vyhlásenia sa bude Turecko naďalej držať liberálneho devízového režimu a voľných trhov.
- rast akciových trhov (nachádzajúce sa na historických maximách) a dopyt po rizikových aktívach rástli priamo úmerne ustupovaním obáv a s obnovovaním dôvery v svetovú ekonomiku vďaka fiškálnym stimulom v USA, monetárnou podporou centrálnych bánk, aktivovaním Plánu obnovy EÚ, rýchlejšim procesom vakcinácie a priaznivými firemnými výsledkami. K miernym korekciám na trhu dochádza v dôsledku rastúcich úrokových výnosoch pre obavy z nárastu inflácie a možnej ďalšej vlne pandémie kvôli variantu delta. Investori sú značne tolerantní v prípade valuácie aktív v porovnaní s fundamentami z reálnej ekonomiky,
- celosvetové zadlženie sa v minulom roku kvôli pandémie zvýšilo o 24 biliónov dolárov na rekordných 281 bln. USD, pričom na raste sa polovicou podieľali programy, ktorými vlády reagovali na negatívne dopady pandémie,
- pandémia a s ňou spojená recesia sa podpísala na vývoji hospodárenia väčšiny štátov aj ich dlhov. Došlo k výrazným deficitným hospodáreniam v podobe vysokých jednociferných čísel. Na nepriaznivých

výsledkoch sa podpísali nižší výber daní a vyššie sociálne dávky. Pozitívom bola investičná aktivita verejného sektora.

USA

- Index aktivity v priemysle ISM sa v sledovanom období držal poväčšine na úrovniach vyšších ako 60b a prekonával viacročné maximá. Výrobný sektor už mesiace vykazuje známky stabilizácie, ktoré boli podporené silným dopytom v podobe objednávok, postupným otváraním lokálnych ekonomík a rýchlou vakcináciou. Dôvodom poklesu indexu ku koncu obdobia boli pretrvávajúce problémy v dodávateľskom reťazci, s výrobnými kapacitami a nedostatkom materiálu čo spôsobilo nárast výrobných cien.
- miera nezamestnanosti od začiatku roka postupne klesala na májových 5,8 %. Ťahúňom poklesu bol priemysel, naopak zamestnanosť vo vybraných službách bola tvrdo zasiahnutá pandemickými protiopatreniami. K zlepšeniu na pracovnom trhu došlo po zrýchlení tempa vakcinácie a spustení stimulačných opatrení americkej vlády. Pracovný trh zápasí s atraktivnosťou pracovných podmienok, ale aj nákladovosťou v období (zamestnanecké benefity), kedy majú prevádzky stále obavu týkajúcu sa vrátenia reštrikčných opatrení. Medzi brzdy rastu trhu práce patria aj globálny nedostatok polovodičov, rekordné náklady na materiál a výpadky v dodávkach.
- index spotrebiteľských cien v máji zrýchli na 5 % r/r a tempo rastu sa zvýšilo aj u jadrovej inflácií na 3,8 % r/r z 3 % v apríli. Kým na začiatku roka prevládali inflačné obmedzenia v dôsledku pandémie a stagnácie na trhu práce, s otváraním ekonomiky, štedrými stimulmi a procesom vakcinácie sa tempo rastu výrazne zvýšilo. Rast cien bol do značnej miery poháňaný energiami, kategóriami, ktoré sa týkali s otvorenia ekonomiky so širokou škálou služieb (doprava, oblečenie, vybavenie domácností), dodávateľskými problémami a základným efektom. Podľa Fedu sa jedná o cenové tlaky, ktoré sú prechodného charakteru.
- Fed ponechal úrokové sadzby bez zmeny v rozmedzí 0,00 % až 0,25 % a súčasne ponechal mesačný objem nakupovaných dlhopisov bez zmeny na 120 mld. USD. Naďalej bude podporovať americkú ekonomiku dokiaľ nenastane progres v oblasti zamestnanosti a inflácie. Nárast sadzieb pripadá do úvahy len v tom prípade, ak bude ekonomika plne zotavená,
- Najnovšia prognóza hovorí o dvojnásobnom zvýšení úrokových sadzieb do konca roka 2023. Niektorí členovia menového výboru Fed sú pripravení uvažovať o zmene menovej v prípade pokračujúceho pokroku v ekonomickom oživení, čo indikuje skoršie uťahovanie menovej politiky ako sa predpokladalo,
- Fed po prudkom náraste obáv z inflácie uistil trhy o záväzku centrálnej banky aj naďalej vykonávať svoju uvoľnenú menovú politiku
- Podľa Fedu ekonomická aktivita a trh práce posilnili vďaka vakcináciám a fiškálnej podpore a rýchlejšia inflácie reflektuje len krátkodobé faktory. Fed zvýšil odhad rastu v tomto roku na 7 % a mieru nezamestnanosti upravil na 4,5 %.
- osobné príjmy a výdavky sa s pribúdajúcim časom zvyšovali vďaka stimulačným platbám a pomoci v nezamestnanosti v rámci pandemického balíčka,
- spotrebiteľská dôvera sa v priebehu prvého polroka zlepšovala. Depresívnu náladu na začiatku roka v podobe zlej situácie na trhu práce a obmedzenej sociálnej a ekonomickej aktivity vystriedala pozitívna nálada vďaka rýchlemu tempu vakcinácie, otváraníu ekonomiky, klesajúcej nezamestnanosti a pomoci vo forme stimulačného balíka. Údaje indikujú silné spotrebiteľské výdavky v priebehu roka. Negatívne pôsobia inflačné očakávania, ktoré nahľadávajú kúpnu silu spotrebiteľov a zvyšujú ceny,
- Ekonomika USA v minulom roku klesla o 3,5 %, najviac od roku 1946, za ktorým stály negatívne hospodárske dopady pandémie Covid-19. Za vyšším HDP stáli lepšie výsledky v 4Q podporené vládnu pomocou vo výške 2 bln. USD a zlepšeniu situácie po pandémii.
- rast HDP v 1Q dosiahol 6,4 % pri odhade 6,1 %. Výraznou podporou rastu boli spotrebiteľské výdavky, ktoré stúpili o 10,7 % r/r. Rýchla vakcinácia, zlepšovanie trhu práce a dvojkolový stimulačný program boli hlavnými faktormi, ktoré potiahli spotrebiteľské výdavky nahor (+10,7 % r/r). Rast maloobchodných tržieb bol najrýchlejší za posledných 30 rokov
- výnos amerických „high yield“ dlhopisov klesol prvýkrát v histórii pod 4 % kvôli záplave lacných peňazí na trhu a vysokému záujmu o tieto aktíva,
- zvolený prezident USA predstavil súbor opatrení na podporu ekonomiky vo výške 1,9 bln. USD a infraštruktúrny plán vo výške 2 bln. USD. Prostriedky majú smerovať na boj s pandemiou, priame platby na podporu domácností a naštartovanie domácej ekonomiky. Druhý najväčší stimulačný balíček v histórii USA zmenil pôvodný optimizmus z rýchlejšieho oživenia ekonomiky na obavy z jej prehriatia, rastu inflačného rizika a rýchly nárast výnosových kriviek, ktoré zdražujú dlh,
- prudký rast výnosov spôsobil agresívne výpredaje na akciovom trhu, prevažne technologických titulov. Investori očakávajú rýchlejšie zotavenie ekonomiky s čím je spojené aj zrýchlenie inflácie, čo by mohlo spôsobiť predčasné stiahnutie finančnej podpory zo strany Fedu. Fed ubezpečuje trhy, že neplánuje predčasné sprísnenie menovej politiky.

Čína

- index PMI v priemysle mierne klesol k hodnote 51 b.. Ekonomika pokračuje v obnove, ale pomalším a vyváženejším tempom. Priemysel začína vykazovať viacero slabších miest (nesúlad medzi dopytom a ponukou, vysoké ceny vstupov). Najslabším článkom obnovy ekonomiky boli služby, ale aj tie vykazujú známky oživenia,

- spotrebiteľská inflácia v máji stúpila na 1,3 % a preklopila sa zo záporných úrovní na začiatku roka, ale naďalej ostávajú tlmená. Prudký rast dosiahla priemyselná inflácia +9 a jedná sa o najrýchlejšie tempo rastu od roku 2008. Bázický efekt sa odhaduje na 3 % a samotný rast cien o 6 %. Prudké zvýšenie je odrazom rastu cien komodít (ropa, meď) na svetových trhoch, dodávateľskej krízy, nákladov na dopravu a oživenia priemyselného sektora. Čína plánuje uvaliť cenové kontroly na vybrané komodity. Oživenie výrobných cien môže spôsobiť export inflácie do USA, nakoľko čínske PPI a americké CPI spolu za posledné tri roky úzko korelujú. Rovnako ako Fed, tak aj centrálna banka v Číne tvrdí, že sa jedná o dočasný rast cien s obmedzeným vplyvom na ekonomiku,
- Zisky priemyselných podnikov začínajú nahloďovať rastúce vstupné náklady pre prudký rast komodít. Ak začnú výrobcovia ochraňovať svoje marže, začnú zvyšovať ceny čo vyšle inflačný impulz do zvyšku sveta,
- rast úverovania na začiatku roka dosiahol enormných rozmerov, podporené oživením ekonomiky a najvyšším od roku 1992, po zvyšok obdobia tempo spomaľovalo. Peňažná zásoba M2 spomalila z hodnôt cez 10 % k 8 % (nižšie ako cieľ CB). Spomaľovanie tempa súvisí so snahou CB obmedzovať korporátne financovanie s cieľom krotiť kreditné riziko a zamedziť vytvoreniu cenových bublín a vrátiť menovú politiku do normálu po masívnych stimulov. Nárast vládneho dlhu však pokračuje v snahe naďalej podporovať infraštruktúrne projekty a ekonomiku celkovo.
- Oživenie zahraničného dopytu podporené masívnymi stimulmi bol hlavným motorom rastu a obnovy čínskej ekonomiky. Rast exportu a importu dosahovali vyšších dvojciferných hodnôt. Za rastom zahraničného obchodu stáli dopyt po komoditách, obnova priemyslu a služieb ale aj výrazný bázický efekt.
- Rast HDP Číny za rok 2020 stúpol o 2,3 %. Aj keď rast Číny bol najpomalší za štyri desaťročia, celosvetová kontrakcia umožnila krajine rýchlejšie zvýšiť jej podiel na svetovej ekonomike. V tomto roka sa jej rast očakáva na úrovni 8,2 %. MMF očakáva, že Čína predbehne s rastom HDP USA v roku 2028, teda o dva roky skôr ako bol pôvodný odhad. Rast ekonomiky a jej oživenie v tvare V bolo v značnej miere podporené rýchlym a úspešným zvládnutím vírusovej infekcie a súčasne menovými a fiškálnymi stimulmi zamerané na podporu ekonomiky, realitných a infraštruktúrnych projektov. Rast bol stimulovaný aj zahraničným dopytom, ku ktorému prispel hlavne export zdravotníckych zariadení a pomôcok. V krajine však existuje veľký nesúlad medzi produkciou a spotrebou a analytici nie sú veľmi optimistický ohľadne sily domáceho dopytu. Investície a oživenie založené na exporte vyvolali v krajine nerovnováhu. Kým spotrebiteľské výdavky klesli o 4 %, fixné investície stúpili o 2,9 %. Neistý ekonomický výhľad prináša aj rastúce napätie medzi USA a Čínou v oblasti technologického odvetvia, ktoré je v centre pozornosti aj na domácom poli ohľadne prísnejšej regulácie. Fiškálne a menové stimuly, ktoré okrem podpory ekonomiky spôsobili aj enormný nárast dlhov
- čínska ekonomika dosiahla v 1Q rast 18,3 %, najvyšší od roku 1992. Hlavným motorom boli spotrebiteľské výdavky,
- čísla z priemyslu profitujú zo silného výkonu spracovateľského podporeného silným exportom a stimulačnými opatreniami a ku koncu obdobia indikovali známky stabilizácie. Maloobchodné tržby v podobe spotrebiteľských výdavkov naďalej pokrývajú. Miera nezamestnanosti v krajine dosiahla 5 %,
 - Čínsky bankový a poisťovací regulátor vyjadril ostražitosť pred rizikom prasknutia bubliny na zahraničných trhoch a súčasne sa zameria na riadenie prílivu kapitálu, aby sa zabránilo turbulenciám na domácom trhu. Čína sa snaží o dlhodobú udržateľnosť rastu, stabilizáciu zadlžovania a obmedzenie potencionálnych cenových bublín.

Komodity

- pokles ceny zlata sprevádzalo posilnenie dolára a rast výnosovej krivky. Vyššie výnosy znižujú príťažlivosť drahých kovov. Zlato stráca svoju pozíciu ako silné oživenie svetovej ekonomiky. Pre známky zrýchľujúcej sa inflácie zlato skorigovalo svoj pokles,
- priemyselné kovy vystrelili na niekoľkoročné maximum podporené nedostatkom zásob, investičným dopytom a oživením globálnej ekonomiky.
- Cena ropy stúpila nad 75 USD za barel. Rastu pomohla dohoda OPEC+ a zotavujúci sa globálny dopyt.

Kreditné riziko

Vývoj prirážok bol do značnej miery individuálny bez ohľadu na rizikovosť emitenta, sektoru a geografickú oblasť. Po prudkom raste prirážok od vypuknutia pandémie sa začali spready opätovne ťahať a mnohé z nich sa priblížili k pred-pandemickým úrovniam. Rizikové prirážky prispeli k celkovému zhodnoteniu pozitívne. Výraznejší pokles RP bol zaznamenaný u emitentov zo sektoru služieb predovšetkým s naviazaním na leteckú dopravu, ale aj u emitentov s nižším ratingovým stupňom. Nepriaznivo na zhodnotenie vplýval jedno rázový efekt obchodného spreadu u menej likvidnejších dlhopisov.

Udalosti, ktoré vplývali na vývoj kreditného rizika:

- zlepšenie sentimentu v priemysle a obzvlášť v službách. Spotrebiteľská dôvera stúpila taktiež po období stagnácie
- optimistický výhľad investorov pre pokračujúcu vakcináciu a rýchlejšie zotavenie ekonomiky,
- zlá epidemiologická situácia v 1Q v EÚ a USA vyústila do prechodného rastu rizikových prirážok, keď viaceré krajiny predĺžili núdzový stav a uplatnili protipandemické opatrenia,

- priaznivá výsledková sezóna,
- stabilné zotavovanie priemyselného sektoru a priaznivé makro dáta v USA a Číne a oživovanie globálneho obchodu,
- schválenia stimulačného balíka v USA na odvrátenie ekonomických dôsledkov pandémie,
- epidemiologická situácia sa na niekoľko výnimiek celosvetovo zlepšila vďaka napredovaniu vakcinácie aj napriek distribučným nedostatkom. Viaceré krajiny pristúpili k uvoľneniu opatrení začiatkom 2Q,
- pokračovanie masívnych monetárnych stimulov zo strany ECB a Fed., vlády schválili rozpočtové balíčky a infraštruktúrne projekty, obzvlášť v USA a Číne. Výsledkom je rast cien akcií na nové maximum,
- nárast spotrebiteľskej aj priemyselnej inflácie. Prudký rast cien komodít pre rastúci globálny dopyt, meškania v dodávateľskom reťazci a nedostatok vybraných zásob vedú trhy k nárastu obáv z inflačného rizika a rýchlejšieho upustenia od extrémne uvoľnenej menovej politiky FED,
- vládne programy na pomoc súkromnej sfére v podobe štátnych úverov a záruk,
- očakávané aktivovanie Plánu obnovy EÚ,
- rastúci optimizmus z rýchlejšej obnovy zároveň zvýšil inflačné očakávania a výnosové krivky, čo nie je v súčasnej krehkej situácii žiadúce a môže viesť k zdraženiu dlhovej služby pre rozvojové krajiny a negatívne zasiahnuť technologický sektor.

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

Akciové riziko

Zníženie akciového rizika v podobe poklesu volatility akciových titulov a upokojovanie pandemickej situácie viedli k dvojcifernému nárastu cien akcií a akciových indexov v USA a Európe a boli hlavným motorom zhodnotenia majetku v APF. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF a akcií. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov) aj geograficky (orientácia na svet ako celok, Európu, Severnú Ameriku a zvyšok sveta) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne.

Úrokové riziko

V sledovanom období došlo k nárastu všetkých výnosových kriviek v tých menách, v ktorých má fond denominovaný majetok. Nárast eurovej výnosovej krivky dosiahol 6 bps. až 36 bps. dolárová výnosová krivka stúpila od 13 bps. po 52 bps. a česká výnosová krivka od 57 bps. po 87 bps.. Faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek:

- uvoľnenie reštrikčných opatrení, ktoré viedli k oživeniu globálnej ekonomiky,
- extrémne uvoľnená menová politika centrálnych bánk a stimulačné vládne balíky,
- nárast inflačných očakávaní z dôvodu otvárania služieb a sektorov, najviac zasiahnutých pandemiou,
- rast PPI (priemyselných cien) skrz prudký rast cien komodít podporený silným globálnym dopytom a stabilizáciou priemyslu,
- rast mzdových nákladov a zlepšovanie sa situácie na trhu práce.

Menové riziko

K 30.6.2021 sa v majetku fondu nachádzali dve cudzie meny: USD a CZK a ich celková expozícia na majetku po menovom zabezpečení tvorila 20,36 %. Majetok fondu bol z časti zabezpečený voči pohybu doláru menovými derivátmi, čím došlo k zníženiu expozície voči cudzím menám z úrovne 24,53 %. Dôvodom väčšieho zabezpečenia boli prognózy na slabší dolár a jeho nižšie úročenie. Rozhodnutie o ponechanie menových derivátov podporila aj úroveň nákladov na ich obstaranie (forwardové body). Za obstaraním aktív v cudzej mene bola ich vysoká kreditná kvalita (štátne dlhopisy resp. dlhopisy od emitentov, v ktorom má štát významný podiel alebo sa jedná o strategický význam), vyššie úročenie týchto mien v porovnaní s eurom a dlhodobý výnos nad náklady fondu. S obstaraním týchto dlhopisov súvisí menové a úrokové riziko (dlhšia durácia).

Dôvody pohybu EUR:

- očakávanie fiškálnych stimulov a rýchlejšieho ozdravenia svetovej ekonomiky viedli k rastu dolárovej krivky a následne aj k posilneniu dolára voči hlavným menám,
- negatívna reakcia eura na nevýrazný spotrebiteľský dopyt v EÚ v 1Q,
- Schválenie fiškálneho balíčku vo výške 1,9 bilióna USD, pozitívne výsledky z amerického priemyslu, obavy z inflácie, rekordná expanzia v službách, rastúca podnikateľská nálada a napredovanie v očkovacom procese spôsobili prudký rast amerických výnosov a viedli k výraznej podpore pre americký dolár, ktorý prerazil hranicu 1,18 za euro.

- Apríl a máj bol v znamení posilnenia EUR až k 1,21 pre čiastočné zníženie obáv z inflačného rizika a zlých výsledkov z obchodnej bilancie USA.
- Pomerne jastrabí komentár z júnového Fedu a vyššia pravdepodobnosť sprísňovania menovej politiky USA posunuli USD opäť pod 1,20,
- CZK voči EUR posilnila vďaka uvoľňovaniu reštrikčných opatrení v domácej ekonomike aj u hlavných obchodných partnerov. Podporným faktorom pre CZK bolo aj očakávanie zvyšovania úrokových sadzieb ČNB,
- PLN pre pandemický vývoj v krajine a aktívne manažovanie domácej meny poľskou národnou bankou voči eur oslabil. PLN nemá podporu rastu sadzieb, ktoré podľa centrálnej banky môžu poškodiť oživenie, a to aj napriek vysokej inflácii pod 5 %.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná akciovému príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 2,0 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Doplnková dôchodková spoločnosť investuje majetok v doplnkových dôchodkových fondoch so zásadou obozretného podnikania a v súlade s pravidlami na obmedzenie a rozloženie rizika. Spoločnosť sleduje každodenné dianie na finančných trhoch s cieľom identifikovať, posúdiť, vyhodnotiť a eliminovať riziká, ktoré môžu mať zásadný vplyv na výkonnosť a hospodárenie doplnkových dôchodkových fondov.

Po veľmi turbulentnom minulom roku, ktorý bol ovplyvnený celosvetovou pandémiou, sa v novom roku očakávalo zlepšovanie situácie v každej oblasti od zdravotnej cez sociálnu až po ekonomickú. Optimistické očakávania podporoval predovšetkým progres vo vývoji vakcín. Vakcinačný proces však nenapredoval podľa predstáv a z vyspelého sveta zaostávala hlavne Európa, u ktorej došlo k rozsiahlej tretej vlně pandémie, ktorá mala za následok zavedenie prísnych proti-pandemických opatrení s negatívnym dopadom na sektor služieb, obzvlášť dopravu a gastronómiu. Depresívnu náladu zo začiatku roka v podobe vysokej nezamestnanosti a neistoty na trhu práce a obmedzenej sociálno-ekonomickej aktivity vystriedala pozitívna nálada podporená uvoľnením reštrikčných opatrení, silným optimizmom investorov v oživenie ekonomiky, zrýchlením tempa vakcinácie, priaznivými firemnými výsledkami, uvoľnenou menovou politikou centrálnych bánk a štedrými stimulačnými vládnymi balíčkami. Práve neúnavná podpora bánk a vlád pre podnikateľov a spotrebiteľov viedla finančné trhy k obavám z rýchleho prehriatia ekonomiky, čo vyústilo do rastu spotrebiteľskej a priemyselnej inflácie. To následne viedlo k nárastu výnosových kriviek, k prechodným výpredajom a poklesu cien finančných aktív. Centrálnym bankám sa podarilo ubezpečiť trhy, že nárast inflačného rizika je len dočasnou záležitosťou a svojou menovou politikou budú stimulovať ekonomiku dovtedy, kým si to bude situácia vyžadovať.

Z pohľadu všeobecného rizika došlo v sledovanom období k jeho redukcii, čo sa prejavilo poklesom a následne stabilizáciou VaR výsledkov, ktorými odhadujeme s určitou pravdepodobnosťou trhovú stratu portfólia za stanovené obdobie. Podstatným faktorom ustálenia hodnôt merania rizikovosti fondov bolo upokojovanie finančných trhov a rapidný pokles volatility finančných aktív v porovnaní s minulým rokom.

Zlepšenie pandemickej situácie vo svete a znovu otváranie ekonomík bolo demonštrované v znížení kreditného rizika v podobe poklesu rizikových prirážok a to predovšetkým u emitentov s nižším ratingovým stupňom a zo sektorov najviac zasiahnutých pandémiou ako doprava, cestovný ruch a maloobchodné reťazce, ktorým ani online nakupovanie nevykompenzoval pokles tržieb. Omnoho lepšie si viedli priemyselné podniky, u ktorých hlavný pokles prirážok nastal s niekoľkomesačným predstihom v porovnaní so službami. Kreditná kvalita dlhopisových aktív meraná váženým priemerom ratingového hodnotenia v porovnaní s predchádzajúcim obdobím stúpila.

V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré boli objektívne nižšie ako v minulom roku. Zlepšenie situácie na trhu dokázal APF využiť na dosiahnutie solídneho kladného zhodnotenia 7,91 %. K tomuto výsledku ich potiahla predovšetkým akciová zložka, ktorá s malými prestávkami rástla nepretržite od začiatku roka a spolu s dlhopisovou zložkou vytvorili vhodnú kombináciu dynamiky a stability portfólia.

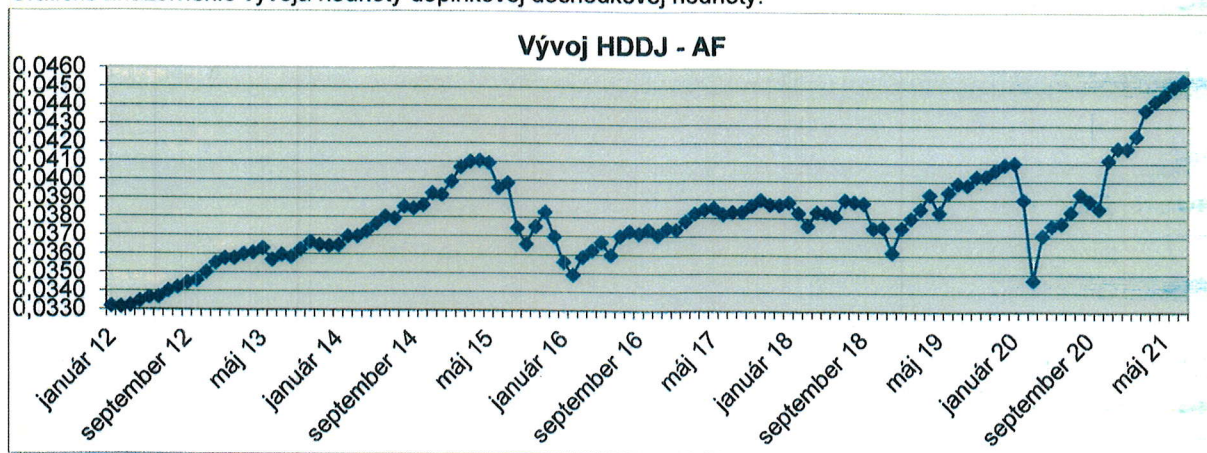
Riadenie rizík vo fonde je náročné na jeho sledovanie a eliminovanie. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie. Prísnejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátnou účasťou alebo diverzifikácia cez ETF by mohli byť práve takými opatreniami, ktoré budú účinne eliminovať špecifické riziká vo fondoch.

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

- extrémne uvoľnená menová politika centrálnych bánk, ktorá potvrdí dovtedy, kým si to situácia v ekonomike bude vyžadovať,
- postupné uťahovanie menovej politiky Fedu v podobe znižovania mesačných výkupov aktív, ale aj ďalšia normalizácia menovej politiky (rast ú.s.) v iných krajinách, napr. Česká republika,
- priebeh epidemiologickej situácie vo svete, ktorá bude determinovaná vakcinačným progresom, vývojom covid variantov a miery uvoľnenia reštrikčných opatrení,
- pokračujúca štátna podpora a fiškálne stimuly, ktoré sú stále nevyhnutné. Rizikom je nárast verejného dlhu,

- rastúce dlhové zaťaženie podnikateľských subjektov vyplývajúce z dostupných trhových podmienok a nárast kreditného rizika v prípade zvyšovania sadzieb a rastúcej výnosovej krivky,
- rast inflačných tlakov by mal viesť k rastu výnosovej krivky, minimálne tej dolárovej,
- ekonomický rast vo svete by mal byť štedro podporovaný mamutími infraštruktúrnymi projektami hlavne v USA a Číne a plánom obnovy a rozvoja v EÚ,
- ekonomická aktivita a oživenie hospodárstva dosiahla v Číne vrchol, dá sa predpokladať spomaľovanie tempa ekonomického rastu, ktoré môže spôsobiť preradenie rýchlosti svetovej ekonomiky na nižší rýchlostný stupeň,
- situácia na trhu práce sa zlepšuje. Pokles miery nezamestnanosti bude závisieť od miery otvorenia ekonomiky, hlavne odvetvia služieb, ktoré sú vysoko korelované s epidemiologickou situáciou v danom regióne a s tým súvisie reštrikčné opatrenia. Spotrebiteľské výdavky majú priestor rásť hlavne v EÚ a Číne (nakoľko zaostávajú za USA),
- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom trhu. Dlhopisový trh v oblasti IG ma najlepšie za sebou, rizikové prírážky sú vyklesané, výnosové krivky môžu ešte narásť. Vývoj HY bude závisieť od ďalšieho vývoja pandémie, reálnych fundamentov a aktivity centrálnych bánk,
- možná eskalácia geopolitického napätia a diplomatických roztržiek, aj napriek momentálnej pokojnej situácii vo svete.

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

30.06.2021

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	1084,66	2,6370
	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	4415,28	10,7344
	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	7289,11	17,7212
	európskych štandardných fondov	14	25602,60	62,2447
	špeciálnych podielových fondov	15	1125,94	2,7374
	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	1638,59	3,9837
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	-33,58	-0,0816
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	9,56	0,0232
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	41132,16	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	692,20	1,6829
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	40439,96	98,3171

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

52202120041

Stav ku dňu

30.06.2021

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 %	reálna hodnota v tis.	podiel v %	objem v tis. eur
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20	
0	CELKOM															
1	SISP, a.s.	1638,59	3,9837		0,0000		0,0000		0,0000	1638,59	3,9837		0,0000		0,0000	
2	AUDAX RENOVABLES SA	405,81	0,9866		0,0000	405,81	0,9866		0,0000				0,0000		0,0000	
3	ENERGO PRO AS	803,34	1,9531		0,0000	803,34	1,9531		0,0000				0,0000		0,0000	
4	EPH FINANCING CZ AS	1121,60	2,7268		0,0000	1121,60	2,7268		0,0000				0,0000		0,0000	
5	SAZKA GROUP AS	887,96	2,1588		0,0000	887,96	2,1588		0,0000				0,0000		0,0000	
6	SAZKA GROUP FINANCING AS	501,00	1,2180		0,0000	501,00	1,2180		0,0000				0,0000		0,0000	
7	THYSSENKRUPP AG	302,72	0,7360		0,0000	302,72	0,7360		0,0000				0,0000		0,0000	
8	TURK IHRACAT KR BK	344,61	0,8378		0,0000	344,61	0,8378		0,0000				0,0000		0,0000	
9	WIRECARD AG	50,24	0,1221		0,0000	48,24	0,1173		0,0000				0,0000		0,0000	
10	Aegon N.V.	275,83	0,6706		0,6610		0,0000		0,0000	172,35	0,4190		0,0000		0,0000	
11	APPLIED MATERIAL INC	215,68	0,5244		0,5244		0,0000		0,0000	953,59	2,3184		0,0000		0,0000	
12	BERKSHIRE HATHAWAY INC	396,39	0,9637		0,9637		0,0000		0,0000	19304,43	46,9327		0,0000		0,0000	
13	SAP SE	200,72	0,4880		0,4880		0,0000		0,0000				0,0000		0,0000	
14	HB Reavis CE REIF	172,35	0,4190		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000		0,0000	
15	WOOD & Company Financial Services a.s.	953,59	2,3184		0,0000		0,0000		2,3184				0,0000		0,0000	
16	BlackRock Inc	19304,43	46,9327		0,0000		0,0000		46,9327				0,0000		0,0000	
17	BNP EMISSION-U, HANDELS	1008,43	2,4517		0,0000		0,0000		2,4517				0,0000		0,0000	
18	Credit Agricole Group	519,98	1,2642		0,0000		0,0000		1,2642				0,0000		0,0000	
19	DB ETC plc	660,67	1,6062		0,0000		0,0000		1,6062				0,0000		0,0000	
20	Deutsche Bank AG	3981,98	9,6809		0,0000		0,0000		9,6809				0,0000		0,0000	
21	DZ BANK AG	600,32	1,4595		0,0000		0,0000		1,4595				0,0000		0,0000	
22	ETF Managers Group LLC	266,10	0,6469		0,0000		0,0000		0,6469				0,0000		0,0000	
23	Invesco Ltd	1775,10	4,3156		0,0000		0,0000		4,3156				0,0000		0,0000	
24	Profunds Group	146,90	0,3571		0,0000		0,0000		0,3571				0,0000		0,0000	
25	SOC GENERALE EFFECTENBK	1397,05	3,3965		0,0000		0,0000		3,3965				0,0000		0,0000	
26	Societe Generale SA	766,05	1,8624		0,0000		0,0000		1,8624				0,0000		0,0000	
27	State Street Corp	438,40	1,0658		0,0000		0,0000		1,0658				0,0000		0,0000	
28	UBS Group AG	507,21	1,2331		0,0000		0,0000		1,2331				0,0000		0,0000	
29	Van Eck Associates Corp	1016,42	2,4711		0,0000		0,0000		2,4711				0,0000		0,0000	
30	VONTobel FIN PRODUCTS	506,27	1,2308		0,0000		0,0000		1,2308				0,0000		0,0000	
31	Komerční banka, a.s.	-33,58	-0,0816		0,0000		0,0000		0,0000			-33,58	-0,0816		0,0000	

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2021

Čínenie podľa
sektorového hľadiska

č. r.	Sektie 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	podiel	
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20			
0	CELKOM																	
1	6419	4610,81	11,2097		0,0000		0,0000	3005,80	7,3077	1638,59	3,9837	-33,58	-0,0816		0,0000			
2	3511	1209,15	2,9397		0,0000	1209,15	2,9397		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
3	6499	1622,60	3,9448		0,0000	1622,60	3,9448		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
4	6619	50,24	0,1221		0,0000	48,24	0,1173		0,0000		0,0000		0,0000	2,00	0,0049			
5	8411	647,33	1,5738		0,0000	647,33	1,5738		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
6	9200	887,96	2,1588		0,0000	887,96	2,1588		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
7	6511	275,83	0,6706	271,87	0,6610		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	3,96	0,0096			
8	6209	215,68	0,5244	215,68	0,5244		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
9	6420	396,39	0,9637	396,39	0,9637		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
10	6201	200,72	0,4880	200,72	0,4880		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
11	6430	31015,45	75,4044		0,0000		0,0000	31011,85	75,3956		0,0000		0,0000	3,60	0,0088			

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

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

identifikačný kód

S2202120041

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie podľa
geografického hľadiska

č.č.	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 %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
1a	Členské štáty	40471,49	98,3938	1084,66	2,6370	4415,28	10,7344	33356,98	81,0971	1638,59	3,9837	-33,58	-0,0816	9,56	0,0232
1b	Nečlenské štáty	660,67	1,6062	0,00	0,0000	0,00	0,0000	660,67	1,6062	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM														
2	SK	2139,59	5,2017		0,0000	501,00	1,2180		0,0000	1638,59	3,9837		0,0000		0,0000
3	CZ	3732,91	9,0754		0,0000	2812,90	6,8387	953,59	2,3184		0,0000	-33,58	-0,0816		0,0000
4	DE	5908,30	14,3642	200,72	0,4880	350,96	0,8532	5354,62	13,0181		0,0000		0,0000	2,00	0,0049
5	ES	405,81	0,9866		0,0000	405,81	0,9866		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	TR	344,61	0,8378		0,0000	344,61	0,8378		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	NL	275,83	0,6706	271,87	0,6610		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	3,96	0,0096
8	US	7904,78	19,2180	612,07	1,4881		0,0000	7289,11	17,7212		0,0000		0,0000	3,60	0,0088
9	FR	766,05	1,8624		0,0000		0,0000	766,05	1,8624		0,0000		0,0000		0,0000
10	IE	16002,65	38,9054		0,0000		0,0000	16002,65	38,9054		0,0000		0,0000		0,0000
11	JE	660,67	1,6062		0,0000		0,0000	660,67	1,6062		0,0000		0,0000		0,0000
12	LU	2990,96	7,2716		0,0000		0,0000	2990,96	7,2716		0,0000		0,0000		0,0000

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

52202120041

Stav ku dňu

30.06.2021

Čísenie podľa
menového hiádiska

čís.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akkie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ				Finančné deriváty			Pohládavky 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 %	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	realná hodnota 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		31210,58	75,8788	472,59	1,1490	2417,07	5,8764	26728,54	64,9821	1620,00	3,9385	-33,58	0,00	-0,0816	5,96	0,0145		
0b	CELKOM USD		8267,41	20,0996	612,07	1,4881	344,61	0,8378	7289,11	17,7212	18,02	0,0438	0,00	0,00	0,0000	3,60	0,0088		
0c	CELKOM CZK		1654,17	4,0216	0,00	0,0000	1653,60	4,0202	0,00	0,0000	0,57	0,0014	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	M1	1518,66	3,6921		0,0000		0,0000	1514,70	3,6825		0,0000			0,0000	3,96	0,0095		
2	EUR	O1M3M	400,42	0,9735		0,0000		0,0000	400,42	0,9735		0,0000			0,0000		0,0000		
3	EUR	O3M6M	600,32	1,4595		0,0000		0,0000	600,32	1,4595		0,0000			0,0000		0,0000		
4	EUR	6M1R	2583,05	6,2799		0,0000		0,0000	996,63	2,4730	1620,00	3,9385	-33,58		-0,0816		0,0000		
5	EUR	R1PR3	1607,06	3,9071		0,0000	1607,06	3,9071		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
6	EUR	R3PRS	48,24	0,1173		0,0000	48,24	0,1173		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
7	EUR	R5PR10	761,77	1,8520		0,0000	761,77	1,8520		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
8	EUR	NA	23691,06	57,5974	472,59	1,1490		0,0000	23216,47	56,4436		0,0000			0,0000	2,00	0,0049		
9	USD	NA	7919,20	19,2531	612,07	1,4881		0,0000	7289,11	17,7212	18,02	0,0438			0,0000		0,0000		
10	USD	M1	3,60	0,0088		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000	3,60	0,0088		
11	USD	R1PR3	344,61	0,8378		0,0000	344,61	0,8378		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
12	CZK	NA	0,57	0,0014		0,0000		0,0000		0,0000	0,57	0,0014			0,0000		0,0000		
13	CZK	R3PRS	1653,60	4,0202		0,0000	1653,60	4,0202		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		

Dfo (PU) 47-02

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

SZ202120041

Stav ku dňu

30.06.2021

1	Počet účastníkov/poberateľov dávok	2	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku										Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok	
			Objem príspevkov/vyplatených dávok v eurách spolu	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	
41 377		3 901 738	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	24 215	17 162
			21 913	19 464	1 312	3 991	5 501	5 374	5 919	5 972	10 284	3 024				