

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

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita 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 bázičský 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 prevládal 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 stúpala 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 potiahol 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 ekonomík 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 sadzieb 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 protipatreniami. 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 inflácie 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 bázičným 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 vakcinácií a fiškálnej podpore a rýchlejšia inflácia 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, otváraniu ekonomiky, klesajúcej nezamestnanosti a pomoci vo forme stimulačného balíka. Údaje indikujú silné spotrebiteľské výdavky v priebehu roka. Negatívne pôsobia inflačné očakávania, ktoré nahľadáujú 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 zlepšení situácie po pandemií.
- 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 dvojkoľový 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 vyváženým 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 ostáva 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 nahliadať rastúce vstupné náklady pre prudký rast komodít. Ak začnú výrobcovia ochraňovať svoje marže, začnú zvyšovať ceny čo vyvolá inflačný impulz do zvyšku sveta,
- rast úverovania na začiatku roka dosiahol enormných rozmerov, podporený 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 stimuloch. 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 dvojčíferných 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 prebehne 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 optimistickí 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 domacom 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 domacom 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 silne oživenie svetovej ekonomiky. Pre známky zrýchľujúcej sa inflácie zlato skorigovalo svoj pokles,
- priemyselné kovy vystrelili na niekoľkoročné maximá 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 rizikových prirážok a kreditného rizika pôsobil v priebehu roka ako jazda na horskej dráhe. Vypuknutie pandémie spôsobilo prudký nárast rizika a nevídané situácie, ktoré sa s blížiacim sa koncom roka upokojovali a riziko znižovalo. V niektorých prípadoch dokonca dosiahlo historické minimá. Rozšírenie rizikových prirážok dlhopisov sa prejavilo takmer v každom sektore, geografickej oblasti a kreditnom stupni emitenta, najvýraznejší cenový pohyb (volatilitu) dosiahli dlhopisy pochádzajúce z rozvojových krajín s nižším stupňom ratingu.

Udalosti, ktoré vplývali na vývoj kreditného rizika:

- zlepšenie sentimentu v priemysle oproti prvému polroku, zmiešané makroekonomické výsledky, prevažujú však pozitívne prekvapenia,
- druhá vlna koronavírusu a geopolitické / technologické napätie (US-CN) vytvára obavu obnovy svetovej ekonomiky,
- stabilné makro čísla z Číny, druhá najväčšia ekonomika sveta sa z krízy zotavuje rýchlejšie a stabilnejšie ako zvyšok vyspelého sveta,
- rast ekonomiky eurozóny, ktorý prekonal očakávania v kontraste so zhoršujúcim sa sentimentom v priemysle,
- redukcia politického rizika v USA po výhre Bidena v prezidentských voľbách a návrh stimulačného balíčka na podporu domácej ekonomiky,
- rast optimizmu na trhoch a pokles rizika bol odrazom distribúcie schválených vakcín a predpoklad postupného uvoľňovania prísnych opatrení v jednotlivých ekonomikách a ich rýchlejšia obnova,
- schválenia stimulačného balíka v USA na odvrátenie ekonomických dôsledkov pandémie, podporu ekonomiky, podnikateľov a rodín,
- naďalej pretrváva zlá epidemiologická situácia v EÚ a USA, viaceré krajiny naďalej uplatňujú reštrikčné opatrenia a ich ekonomiky sú čiastočne uzavreté, trpí predovšetkým segment služieb,
- uzavretie obchodnej dohody medzi EÚ a Veľkou Britániou,
- po počiatočnom prudkom raste rizikových prirážok od vypuknutia pandémie, začalo kreditné riziko emitentov pochádzajúcich z vyspelých aj rozvojových trhoch prudko klesať. A hoci sa im predkrízové úrovne nepodarilo dosiahnuť, ich príspevok k zhodnoteniu majetku bol výrazný. Hlavne spoločnosti s úverovým hodnotím v neinvestičnom pásme boli motorom rastu dlhopisového majetku fondov,
- nárast prirážok konkrétnych emitentov bol spôsobený aj ich individuálnou fundamentálnou situáciou prameniaca zo zhoršenia podnikateľského prostredia v príslušnom sektore.

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,) alebo bola vyvolaná geopolitickou 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).

U väčšiny emitentov došlo v sledovanom období k zlepšeniu ratingu, za ktorým stáli uvoľňovanie reštrikčných opatrení po pandémii, progres v očkovaní a výdatná pomoc zo strany centrálnych bánk a vlád podnikateľským jednotkám a spotrebiteľom. Mnohí emitenti využili extrémne uvoľnené menové politiky, úverové programy a ultra nízke úrokové sadzby na prefinancovanie svojich dlhov za lepších podmienok. Odvrátenou stránkou je nárast zadĺženia emitentov za súčasných výhodných trhových podmienok, z ktorého môžu v budúcnosti rezultovať obavy z nesplácania dlhu a nárast kreditného rizika nielen na lokálnej ale aj globálnej úrovni.

Akciové riziko

Akciové tituly excelovali v dôsledku návratu cien väčšiny akcií a výraznej podpory technologických titulov. 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 významne prispeli k zhodnoteniu majetku PF. Akciové investície vo fonde sú držané vo forme akciových ETF. 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., česká výnosová krivka od 57 bps. po 87 bps., poľská výnosová krivka od 61 bps. po 82 bps. a austrálska výnosová krivka od 19 bps. po 58 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 štyri cudzie meny: USD, CZK, PLN a AUD a ich celková expozícia na majetku tvorila 16,60 %. Majetok fondu bol z časti zabezpečený voči pohybu doláru menovými derivátmi, čím došlo k zníženiu expozície voči cudzím menám z úrovne 22,15 %. 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 očkovačom 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 príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 1,5 % 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 pandemiou, 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 dovedy, 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 pandemiou 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 stúpla a to vďaka obstaraniu vysokokvalitných CP, maturite a predčasnému splateniu CP.

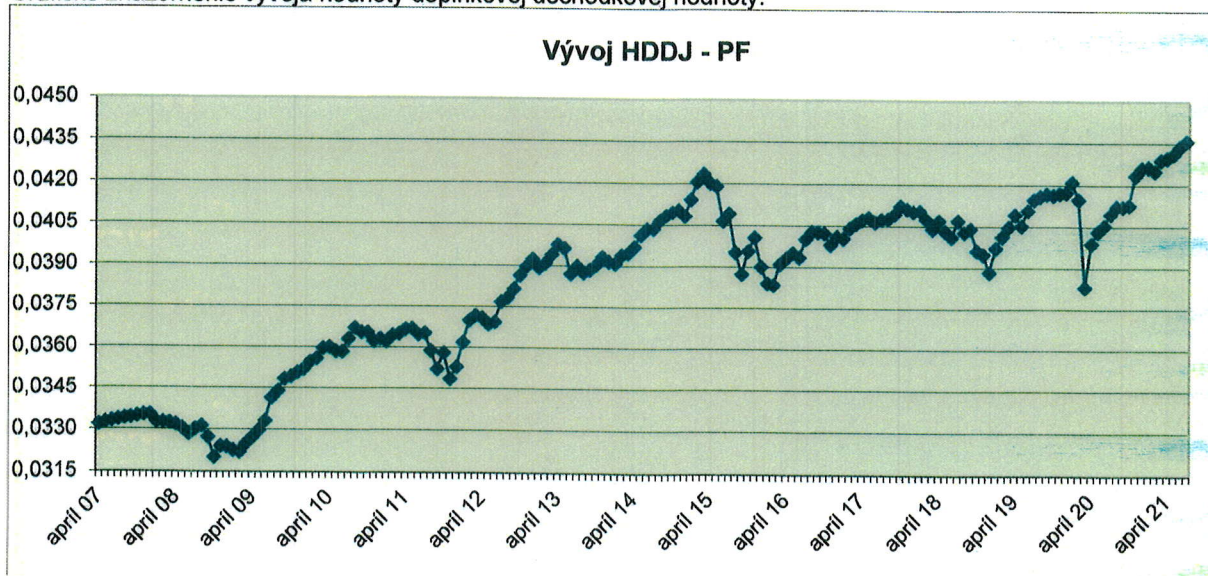
V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré boli objektívne nižšie ako v minulom roku. Zlepšenie situácie na trhu dokázal APF využiť na dosiahnutie solídneho kladného zhodnotenia 1,79 %. K tomuto výsledku ich potiahla predovšetkým akciová zložka, ktorá s malými prestávkami 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 potrvá 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 prirážky 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 príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S2203070001

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		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	161038,13	46,5009
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	9826,88	2,8376
	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	23798,89	6,8721
	európskych štandardných fondov	14	138130,74	39,8862
	špeciálnych podielových fondov	15	7408,67	2,1393
	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	splátne 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	6197,84	1,7897
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	-487,45	-0,1408
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	398,15	0,1150
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	346311,85	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	4589,82	1,3253
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	341722,03	98,6747

Názov doplnkového dôchodkového fondu
Stabilita príspevkový d.f.f., STABILITA, d.f.f.s., a.s.

Dč (HMF) 11-02

Identifikačný kód
SZ283070001

Stav ku dňu
30.06.2022

Číslo podla emítantov

čís.	Emisenti/banky	Spolu		Akcie		Dlhové CP		Pl. a CP		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohládavy 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 %	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
0	CELKOM	6197,84	1,7897		0,0000		0,0000		0,0000	6197,84	1,7897		0,0000		0,0000
1	SLSP a.s.	1890,56	0,5459		0,0000	1890,55	0,5459		0,0000				0,0000		0,0000
2	AIS FRANCE KLM	1538,84	0,4732		0,0000	1538,99	0,4732		0,0000				0,0000		0,0000
3	AIRBUS SE	3571,86	1,0314		0,0000	3571,86	1,0314		0,0000				0,0000		0,0000
4	ARCELIK AS	1217,43	0,3515		0,0000	1217,43	0,3515		0,0000				0,0000		0,0000
5	AUDIA RENOVABLES SA	1540,56	0,4448		0,0000	1540,56	0,4448		0,0000				0,0000		0,0000
6	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2043,28	0,5900		0,0000	2043,28	0,5900		0,0000				0,0000		0,0000
7	AUTOSTIADE PER LITALIA	1976,94	0,5709		0,0000	1976,94	0,5709		0,0000				0,0000		0,0000
8	BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	5286,71	1,5266		0,0000	5286,71	1,5266		0,0000				0,0000		0,0000
9	BULGARIAN ENERGY HLD	1208,35	0,3469		0,0000	1208,35	0,3469		0,0000				0,0000		0,0000
10	BUNGE LTD FINANCE CORP	1732,57	0,5003		0,0000	1732,57	0,5003		0,0000				0,0000		0,0000
11	CEZ AS	1862,26	0,5666		0,0000	1862,26	0,5666		0,0000				0,0000		0,0000
12	CEZ AS	3091,14	0,8936		0,0000	3091,14	0,8936		0,0000				0,0000		0,0000
13	DPI PROPERTY GROUP SA	5202,64	1,5023		0,0000	5202,64	1,5023		0,0000				0,0000		0,0000
14	CROATIA	5059,73	1,4610		0,0000	5059,73	1,4610		0,0000				0,0000		0,0000
15	CZECH REPUBLIC	4005,43	1,1566		0,0000	4005,43	1,1566		0,0000				0,0000		0,0000
16	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	6827,68	1,9715		0,0000	6827,68	1,9715		0,0000				0,0000		0,0000
17	DUFFY ONE BV	1430,63	0,4131		0,0000	1430,63	0,4131		0,0000				0,0000		0,0000
18	ELECTRICITE DE FRANCE SA	2127,91	0,6144		0,0000	2127,91	0,6144		0,0000				0,0000		0,0000
19	EMBOTELLADORA ANDINA SA	3925,57	1,1347		0,0000	3925,57	1,1347		0,0000				0,0000		0,0000
20	ENERGA FINANCE AB	2024,90	0,5850		0,0000	2024,90	0,5850		0,0000				0,0000		0,0000
21	ENERGO PRO AS	1183,46	0,3417		0,0000	1183,46	0,3417		0,0000				0,0000		0,0000
22	ENTEL CHILE SA	3244,62	0,9569		0,0000	3244,62	0,9569		0,0000				0,0000		0,0000
23	EP INFRASTRUCTURE AS	1990,10	0,5717		0,0000	1990,10	0,5717		0,0000				0,0000		0,0000
24	EPN FINANCING CZ AS	4729,99	1,3658		0,0000	4729,99	1,3658		0,0000				0,0000		0,0000
25	ENSTESSTERNIAW	1057,05	0,3052		0,0000	1057,05	0,3052		0,0000				0,0000		0,0000
26	EUROPEAN INVESTMENT BANK	7421,24	2,1429		0,0000	7421,24	2,1429		0,0000				0,0000		0,0000
27	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1836,38	0,5303		0,0000	1836,38	0,5303		0,0000				0,0000		0,0000
28	GAPFOM (GAP CAPITAL SA)	1,64	0,0005		0,0000	1,64	0,0005		0,0000				0,0000		0,0000
29	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1640,58	0,4737		0,0000	1640,58	0,4737		0,0000				0,0000		0,0000
30	HELLENIC REPUBLIC	4807,00	1,3303		0,0000	4807,00	1,3303		0,0000				0,0000		0,0000
31	HSEC HOLDINGS PLC	7182,41	2,0740		0,0000	7182,41	2,0740		0,0000				0,0000		0,0000
32	HUTCH WHAMPOA INT 14 LTD	1038,88	0,3000		0,0000	1038,88	0,3000		0,0000				0,0000		0,0000
33	LIJAD SA	1465,95	0,4233		0,0000	1465,95	0,4233		0,0000				0,0000		0,0000
34	K-S AG	1017,87	0,2939		0,0000	1017,87	0,2939		0,0000				0,0000		0,0000
35	LEGGETT & PLATT INC	1524,08	0,4401		0,0000	1524,08	0,4401		0,0000				0,0000		0,0000
36	MEANX SA	2299,09	0,6639		0,0000	2299,09	0,6639		0,0000				0,0000		0,0000
37	INOL HUNGARIAN OIL & GAS	4517,07	1,3043		0,0000	4517,07	1,3043		0,0000				0,0000		0,0000
38	NORTH MACEDONIA	1787,41	0,5161		0,0000	1787,41	0,5161		0,0000				0,0000		0,0000
39	ORANO SA	3026,92	0,8740		0,0000	3026,92	0,8740		0,0000				0,0000		0,0000
40	ORBIT ADVANCE CORP SAB	2156,33	0,6227		0,0000	2156,33	0,6227		0,0000				0,0000		0,0000
41	PETROLEOS MEXICANOS	3559,24	1,0278		0,0000	3559,24	1,0278		0,0000				0,0000		0,0000
42	PPF TELECOM GROUP BV	5737,98	1,6969		0,0000	5737,98	1,6969		0,0000				0,0000		0,0000
43	PVH CORP	2272,26	0,6562		0,0000	2272,26	0,6562		0,0000				0,0000		0,0000
44	RELANCE INDUSTRIES LTD	5737,98	1,6969		0,0000	5737,98	1,6969		0,0000				0,0000		0,0000
45	REPUBLIC OF INDONESIA	2170,64	0,6268		0,0000	2170,64	0,6268		0,0000				0,0000		0,0000
46	ROMANIA	1474,89	0,4259		0,0000	1474,89	0,4259		0,0000				0,0000		0,0000
47	RUSSIAN RAIL (RZD) CAP	2094,06	0,5873		0,0000	2094,06	0,5873		0,0000				0,0000		0,0000
48	SAUDI INTERNATIONAL BOND	2004,00	0,5787		0,0000	2004,00	0,5787		0,0000				0,0000		0,0000
49	SAZKA GROUP AS	1704,37	0,4921		0,0000	1704,37	0,4921		0,0000				0,0000		0,0000
50	SAZKA GROUP FINANCING AS	3732,07	1,0777		0,0000	3732,07	1,0777		0,0000				0,0000		0,0000
51	SEMA ALIMENTOS SA	5336,26	1,5409		0,0000	5336,26	1,5409		0,0000				0,0000		0,0000
52	SOFTBANK GROUP CORP	3283,44	0,9481		0,0000	3283,44	0,9481		0,0000				0,0000		0,0000
53	TAURON POLSKA ENERGIA SA	1005,08	0,2902		0,0000	1005,08	0,2902		0,0000				0,0000		0,0000
54	TELECOM ITALIA SPA	2153,82	0,6219		0,0000	2153,82	0,6219		0,0000				0,0000		0,0000
55	THYSENKRUPP AG	5655,08	1,6329		0,0000	5655,08	1,6329		0,0000				0,0000		0,0000
56	TURK IHRACAT IR BK	2550,93	0,7366		0,0000	2550,93	0,7366		0,0000				0,0000		0,0000
57	UNITED MEXCAN STATES	4254,60	1,2385		0,0000	4254,60	1,2385		0,0000				0,0000		0,0000
58	VGP NV	361,77	0,1045		0,0000	361,77	0,1045		0,0000				0,0000		0,0000
59	VNESHECONOMBANK (VEF FIN)	2718,05	0,7949		0,0000	2718,05	0,7949		0,0000				0,0000		0,0000
60	WIRECARD AG	4690,62	1,3544		0,0000	4690,62	1,3544		0,0000				0,0000		0,0000
61	HIB REALIS CE REIF	11166,71	3,2277		0,0000	11166,71	3,2277		0,0000				0,0000		0,0000
62	WOOD & COMPANY Financial Services a.s.	5043,72	1,4564		0,0000	5043,72	1,4564		0,0000				0,0000		0,0000
63	BlackRock Inc.	6961,60	2,0102		0,0000	6961,60	2,0102		0,0000				0,0000		0,0000
64	BNP PARIBAS - HANDELS	1624,51	0,4655		0,0000	1624,51	0,4655		0,0000				0,0000		0,0000
65	DB ETC plc	3520,05	1,0164		0,0000	3520,05	1,0164		0,0000				0,0000		0,0000
66	Deutsche Bank AG	9746,93	2,8116		0,0000	9746,93	2,8116		0,0000				0,0000		0,0000
67	DE BANY AG	2041,95	0,5896		0,0000	2041,95	0,5896		0,0000				0,0000		0,0000
68	Innevo Ltd	4050,08	1,1695		0,0000	4050,08	1,1695		0,0000				0,0000		0,0000
69	SOC GENERALE EFFECTENBK				0,0000				0,0000				0,0000		0,0000
70	Societe Generale SA				0,0000				0,0000				0,0000		0,0000
71	VONTORFIN FIN PRODUCTS				0,0000				0,0000				0,0000		0,0000
72	Komerční banka, a.s.	-107,45	-0,0310		0,0000		0,0000		0,0000			-487,45	-0,1408	380,00	0,1097

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie 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		
	a	b	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel		
																					1	2
0	CELKOM																					
1		6419	41837,55	12,0809		0,0000	17446,46	5,0378			18300,70	5,2845		1,7897		-487,45			380,00	0,1097		
2		0510	5336,26	1,5409		0,0000	5336,26	1,5409				0,0000		0,0000						0,0000		
3		0610	3026,92	0,8740		0,0000	3026,92	0,8740				0,0000		0,0000						0,0000		
4		0620	10980,48	3,1707		0,0000	10980,48	3,1707				0,0000		0,0000						0,0000		
5		1085	1704,37	0,4921		0,0000	1704,37	0,4921				0,0000		0,0000						0,0000		
6		1107	1430,63	0,4131		0,0000	1430,63	0,4131				0,0000		0,0000						0,0000		
7		1920	1524,08	0,4401		0,0000	1524,08	0,4401				0,0000		0,0000						0,0000		
8		2015	1038,88	0,3000		0,0000	1038,88	0,3000				0,0000		0,0000						0,0000		
9		2020	1787,41	0,5161		0,0000	1787,41	0,5161				0,0000		0,0000						0,0000		
10		2452	1005,08	0,2902		0,0000	1005,08	0,2902				0,0000		0,0000						0,0000		
11		2751	3571,86	1,0314		0,0000	3571,86	1,0314				0,0000		0,0000						0,0000		
12		2752	1465,95	0,4233		0,0000	1465,95	0,4233				0,0000		0,0000						0,0000		
13		2910	1057,05	0,3052		0,0000	1057,05	0,3052				0,0000		0,0000						0,0000		
14		3030	1638,84	0,4732		0,0000	1638,84	0,4732				0,0000		0,0000						0,0000		
15		3511	24852,01	7,1762		0,0000	24852,01	7,1762				0,0000		0,0000						0,0000		
16		3522	3929,52	1,1347		0,0000	3929,52	1,1347				0,0000		0,0000						0,0000		
17		4211	2043,28	0,5900		0,0000	2043,28	0,5900				0,0000		0,0000						0,0000		
18		4621	2805,61	0,8101		0,0000	2805,61	0,8101				0,0000		0,0000						0,0000		
19		4771	2272,56	0,6562		0,0000	2272,56	0,6562				0,0000		0,0000						0,0000		
20		4910	1208,35	0,3489		0,0000	1208,35	0,3489				0,0000		0,0000						0,0000		
21		5110	1890,55	0,5459		0,0000	1890,55	0,5459				0,0000		0,0000						0,0000		
22		6110	3283,44	0,9481		0,0000	3283,44	0,9481				0,0000		0,0000						0,0000		
23		6120	14254,29	4,1160		0,0000	14254,29	4,1160				0,0000		0,0000						0,0000		
24		6499	19974,71	5,7678		0,0000	19974,71	5,7678				0,0000		0,0000						0,0000		
25		6619	376,77	0,1088		0,0000	361,77	0,1045				0,0000		0,0000				15,00		0,0043		
26		6820	4513,19	1,3032		0,0000	4513,19	1,3032				0,0000		0,0000						0,0000		
27		8411	34427,40	9,9412		0,0000	34427,40	9,9412				0,0000		0,0000						0,0000		
28		9200	2034,06	0,5873		0,0000	2034,06	0,5873				0,0000		0,0000						0,0000		
29		6430	151040,75	43,6141		0,0000		0,0000			151037,60	43,6132		0,0000					3,15	0,0009		

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

identifikačný kód

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

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2021

Čínenie podľa
geografického hľadiska

č. r.	Štáty	Spolu		Aktie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota 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	309246,81	89,2972	0,00	0,0000	140761,57	40,6459	162376,70	46,8874	6197,84	1,7897	-487,45	-0,1408	398,15	0,1150
1b	Nečlenské štáty	37065,04	10,7028	0,00	0,0000	30103,44	8,6926	6961,60	2,0102	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	CELKOM														
2	SK	8201,84	2,3683		0,0000	2004,00	0,5787		0,0000	6197,84	1,7897		0,0000		0,0000
3	4C	4729,99	1,3658		0,0000	4729,99	1,3658		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
4	AU	1540,56	0,4448		0,0000	1540,56	0,4448		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
5	BE	2550,93	0,7366		0,0000	2550,93	0,7366		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
6	BG	5286,71	1,5266		0,0000	5286,71	1,5266		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
7	CL	2614,11	0,7548		0,0000	2614,11	0,7548		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
8	CZ	23960,86	6,9189		0,0000	19377,69	5,5954	4690,62	1,3544		0,0000		0,0000		0,0000
9	DE	26566,42	7,6712		0,0000	2405,73	0,6947	24145,69	6,9722		0,0000	-487,45	-0,1408	380,00	0,1097
10	ES	1217,43	0,3515		0,0000	1217,43	0,3515		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
11	FR	20417,71	5,8958		0,0000	20417,71	5,8958		0,0000		0,0000		0,0000	15,00	0,0043
12	GB	1640,58	0,4737		0,0000	1640,58	0,4737		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
13	GR	1,64	0,0005		0,0000	1,64	0,0005		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
14	HR	5081,24	1,4672		0,0000	5081,24	1,4672		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
15	HU	1524,08	0,4401		0,0000	1524,08	0,4401		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
16	ID	5737,88	1,6569		0,0000	5737,88	1,6569		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
17	IE	98523,73	28,4494		0,0000	6425,24	1,8553	92098,49	26,5941		0,0000		0,0000		0,0000
18	IN	3559,24	1,0278		0,0000	3559,24	1,0278		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
19	IT	5326,72	1,5381		0,0000	5326,72	1,5381		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
20	JP	3732,07	1,0777		0,0000	3732,07	1,0777		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
21	KY	4607,00	1,3303		0,0000	4607,00	1,3303		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
22	LU	27026,51	7,8041		0,0000	9383,50	2,7096	17643,01	5,0945		0,0000		0,0000		0,0000
23	MK	2299,09	0,6639		0,0000	2299,09	0,6639		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
24	MX	12173,78	3,5153		0,0000	12173,78	3,5153		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
25	NL	12860,33	3,7135		0,0000	12860,33	3,7135		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
26	PL	8331,07	2,4057		0,0000	8331,07	2,4057		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
27	RO	7270,66	2,0995		0,0000	7270,66	2,0995		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
28	SA	1474,89	0,4259		0,0000	1474,89	0,4259		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
29	SE	2127,91	0,6144		0,0000	2127,91	0,6144		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
30	TR	5725,68	1,6533		0,0000	5725,68	1,6533		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000
31	US	33239,59	9,5982		0,0000	9437,55	2,7252	23798,89	6,8721		0,0000		0,0000	3,15	0,0009
32	JE	6961,60	2,0102		0,0000		0,0000	6961,60	2,0102		0,0000		0,0000		0,0000

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Stabilita príspevkový d.d.č., STABILITA, d.d.s., a.s.

Dfo (HMF) 11-02

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2021

Členenie podľa
menového hľadiska

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ				Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového 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		
Oa	CELKOM EUR		269554,47	77,8358	0,00	0,0000	118229,28	34,1395	145539,41	42,0255	5390,78	1,5566	0,00	0,00	0,0000	395,00	0,1141		
Ob	CELKOM USD		59926,54	17,3042	0,00	0,0000	35940,98	10,3782	23798,89	6,8721	670,97	0,1937	-487,45	0,00	-0,1408	3,15	0,0009		
Oc	CELKOM CZK		8448,92	2,4397	0,00	0,0000	8447,26	2,4392	0,00	0,0000	1,66	0,0005	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Od	CELKOM HUF		0,07	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,07	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Oe	CELKOM PLN		6841,29	1,9755	0,00	0,0000	6706,93	1,9367	0,00	0,0000	134,36	0,0388	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
Of	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		
Og	CELKOM OSTATNÉ		1540,56	0,4448	0,00	0,0000	1540,56	0,4448	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
1	EUR	O1M3M	16120,28	4,6548		0,0000	6859,10	1,9806	9261,18	2,6742		0,0000			0,0000		0,0000		
2	EUR	O3M6M	0,00	0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
3	EUR	6M1R	6039,76	1,7440		0,0000	2043,96	0,5902	3995,80	1,1538		0,0000			0,0000		0,0000		
4	EUR	R1PR3	27397,98	7,9114		0,0000	27397,98	7,9114		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
5	EUR	R3PR5	36687,86	10,5939		0,0000	36687,86	10,5939		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
6	EUR	R5PR10	45238,74	13,0630		0,0000	45238,74	13,0630		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
7	EUR	R10PR15	0,00	0,0000		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
8	EUR	R15P	1,64	0,0005		0,0000	1,64	0,0005		0,0005		0,0000			0,0000		0,0000		
9	EUR	M1	9093,80	2,6259		0,0000		0,0000	9093,80	2,6259		0,0000			0,0000		0,0000		
10	EUR	NA	128974,41	37,2423		0,0000		0,0000	123188,63	35,5716	5390,78	1,5566			0,0000	395,00	0,1141		
11	USD	M1	3,15	0,0009		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
12	USD	6M1R	3884,67	1,1217		0,0000	4372,12	1,2625		0,0000		0,0000			0,0000		0,0009		
13	USD	R1PR3	8936,71	2,5805		0,0000	8936,71	2,5805		0,0000		0,0000	-487,45		-0,1408	3,15	0,0009		
14	USD	R3PR5	6247,58	1,8040		0,0000	6247,58	1,8040		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
15	USD	R5PR10	16384,57	4,7312		0,0000	16384,57	4,7312		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
16	USD	NA	24469,86	7,0658		0,0000		0,0000	23798,89	6,8721	670,97	0,1937			0,0000		0,0000		
17	HUF	NA	0,07	0,0000		0,0000		0,0000		0,0000	0,07	0,0000			0,0000		0,0000		
18	CZK	NA	1,66	0,0005		0,0000		0,0000		0,0000	1,66	0,0005			0,0000		0,0000		
19	CZK	R1PR3	5202,64	1,5023		0,0000	5202,64	1,5023		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
20	CZK	R3PR5	3244,62	0,9369		0,0000	3244,62	0,9369		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
21	PLN	NA	134,36	0,0388		0,0000		0,0000		0,0000	134,36	0,0388			0,0000		0,0000		
22	PLN	R1PR3	4729,99	1,3658		0,0000	4729,99	1,3658		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
23	PLN	R3PR5	1976,94	0,5709		0,0000	1976,94	0,5709		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		
24	OCM8	R10PR15	1540,56	0,4448		0,0000	1540,56	0,4448		0,0000		0,0000			0,0000		0,0000		

Dfo (PU) 47-02

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2021

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Počet účastníkov/poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurách spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pohlavia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku										Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa spôsobu prispievania/poberania dávok	
		muži	ženy	18-25 vrátane	26-30 vrátane	31-35 vrátane	36-40 vrátane	41-45 vrátane	46-50 vrátane	51-60 vrátane	nad 60	aktívny	pasívny		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
255 477	17 600 892	148 105	107 372	1 885	5 668	9 921	13 882	20 287	27 930	66 815	109 089	84 701	170 776		