

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

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s. k 31.12.2021

Najdôležitejšie udalosti, ktoré v sledovanom období ovplyvňovali vývoj na trhu:

Európa

- Index spotrebiteľských cien v eurozóne stúpol v decembri medziročne o 5 % z 4,9 % v novembri. Jadrová inflácia stagnovala na 2,6 %. Tempo rastu inflácie, za ktorým stoja predovšetkým rast cien komodít, energií, otváranie služieb, problémy v dodávateľskom reťazci, rast miezd a bázičný efekt, je najvyššie od zavedenia spoločnej európskej meny. Rast priemyselných dosahoval dvojciferných hodnôt. Podľa ECB je to vrchol a v budúcom roku by mala klesnúť bližšie k inflačnému cieľu ECB 2 %,
- vysoká inflácia trápi aj susedné krajiny. V ČR dosiahla inflácia 6,6 % r/r a v Poľsku dokonca 8,6 %, 20 ročné maximum. Centrálné banky oboch krajín pristúpili k zvýšeniu hlavných úrokových sadzieb s cieľom utlmiť inflačné tlaky.
- miera nezamestnanosti v EÚ dosiahla v decembri 6,5 % a v EMÚ 7,2 %,
- nemecká aj európska investorská nálada aj napriek silnej tretej vlne a neistoty z ďalšieho vývoja pandémie postupne rástla z minuloročnej 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. Nálada investorov klesla v druhom polroku až na decembrových 29,9 b. pre pesimistické vyhliadky ekonomiky vplyvom zavedenia prísnejších opatrení pre nárast nakazených a objavenie nového variantu. Náladu výrazne ovplyvnili aj pretrvávajúce výpadky v dodávateľskom reťazci, ktoré obmedzili výrobu a ovplyvnili výkon proexportne orientovaných firiem. Dôveru v lepšie ekonomické podmienky v blízkej dobe strácali aj firmy v oblasti služieb a maloobchodu z rovnakých dôvodov.
- k zlepšovaniu spotrebiteľskej dôvery meranej skrz maloobchodné tržby dochádzalo len pomaly. Spotrebiteľia odkladali nákupy pre obavy z nákazy a straty zamestnania. Uvoľnenie reštrikcií a progres vo vakcinácii posunuli náladu na vyššiu úroveň, tá bola následne zrazená nadol rastom inflácie. Domácnosti strácali optimizmus z ohľadom na svoje osobné financie a budúceho životného štandardu
- 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 stúpla.
- ECB ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Hlavná sadzba ostala na 0,0 % a depozitná na -0,5 % a potvrdila akomodatívne 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. Bez zmeny ostali aj programy na podporu ekonomiky APP, TLTRO III a PEPP, u ktorého avizuje koniec nákupov v marci 2022,
- ECB: dynamika rastu ekonomiky sa zmiernila, rast HDP v budúcom roku znížila na 4,2 % z 4,6 %. Zotavenie bude limitovať šírenie vírusu, zavádzanie proti pandemickej opatrení, obmedzenie spotreby pre rastúce náklady a problémy v dodávateľských reťazcoch, ktoré by sa mali v roku 2022 zmierniť,
- ECB: inflácia bude blízkej dobe zvýšená hlavne kvôli zotaveniu dopytu, obmedzeniu dodávok komponentov a cenám energií, ktoré môžu znížiť kúpnu silu spotrebiteľov, V budúcom roku by inflačné tlaky mali poľavovať a dostať sa pod 2%-ný cieľ banky. Podľa ECB je málo pravdepodobné, že banka v budúcom roku zvýši sadzby,
- HDP eurozóny stúplo v 3Q o 3,9 % r/r podporené spotrebiteľskými výdavkami a sektorom služieb, kde sa prejavilo uvoľnenie prísnych protipandemickej opatrení. Výhľad je menej optimistický pre dodávateľské výpadky, dopravné prekážky a nárast inflácie, ktorá ohrozuje spotrebu. HDP Slovenska v 3Q dosiahol 1,3 % r/r.
- Výkon ekonomiky bol silný v ČR kde dosiahol rast 3,1 % a v Poľsku s rastom 5,3 % r/r. Ekonomiku podržala osobná spotreba, investícia a vládne výdavky. Priemysel, ktorého výkon je obmedzený nedostatkom komponentov prispel spolu s exportom k rastu negatívne. Hospodárske oživenie ale stráca na sile, rovnako ako aj v iných častiach EÚ.
- pandémie 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.
- 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 %,
- 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 dochádzalo v dôsledku rastúcich úrokových výnosoch pre obavy z nárastu inflácie z objaveniu ďalšieho variantu koronavírusu - Omicron, u ktorého sa ale nepotvrdil závažný charakter a problémov v dodávateľskom reťazci.

USA

- Index aktivity v priemysle ISM skončil v sledovanom období pod 60 b., hoci sa poväčšine držal na úrovniach vyšších ako 60b. 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, dlhé dodacie lehoty a nedostatkom materiálu čo spôsobilo nárast výrobných cien. Progres bol dosiahnutý v oblasti zamestnanosti,
- miera nezamestnanosti od začiatku roka postupne klesala až na decembrových 3,9 %. Ťahúňom poklesu bol priemysel, naopak zamestnanosť vo vybraných službách bola tvrdo zasiahnutá pandemickými protopatreniami. K zlepšeniu na pracovnom trhu došlo po zrýchlení tempa vakcinácie a spustení stimulačných opatrení americkej vlády. Pracovný trh zápasil s atraktivnosťou pracovných podmienok, častými reštrikčnými opatreniami hlavne v sektore služieb a nákladovosťou. Pozitívom bol nárast priemernej hodinovej mzdy. Na druhej strane mzdové tlaky a nízka nezamestnanosť podporujú normalizáciu sadzieb,
- Rast spotrebiteľských cien stúpol v decembri o 7 % a dosiahol 40-ročný rekord. Tempo rastu jadrovej inflácie zrýchlilo na 5,5 % z 4,9 %. Rast cien bol do značnej miery poháňaný rastúcimi cenami komodít, energiami, kategóriami, ktoré sa týkali s otvorenia ekonomiky so širokou škálou služieb (doprava, oblečenie, vybavenie domácností), dodávateľskými problémami, základným efektom, silným dopytom a problémami v zásobovaní. Prechodný charakter inflácie ako naznačoval Fed sa nepotvrdil a inflácia spôsobila vážne obavy na finančnom trhu ako aj u spotrebiteľov,
- ratingová agentúra Fitch potvrdila rating USA na úrovni AAA s negatívnym výhľadom,
- Fed ponechal v sledovanom období úrokové sadzby bez zmeny v rozmedzí 0,00 % až 0,25 % a súčasne ponechal mesačný objem nakupovaných dlhopisov bez zmeny na 120 mld. USD. Centrálna banka podporovala domácu ekonomiku dokiaľ nenastane progres v oblasti zamestnanosti a inflácie. Podľa Fedu ekonomická aktívita a trh práce posilnili vďaka vakcinácií a fiškálnej podpore a rýchlejšia inflácie reflektuje len krátkodobé faktory.
- Fed preklasifikoval infláciu na „vysokú“ z „prechodnej“. Kvôli prudkému rastu inflácie zrýchlila centrálna banka sprísňovanie menovej politiky rýchlejšim tempom znižovania mesačných nákupov a v marci s nákupmi dlhopisov skončí. Banka očakáva v budúcom roku tri základné zvýšenia o 0,25 % a rovnako aj v roku 2023.
- osobné príjmy stúpali vďaka rastu miezd, osobné výdavky obmedzila pandemická situácia a rastúca inflácia,
- kým spotrebiteľská dôvera sa v priebehu prvého polroka zlepšovala, v druhej polovici roka došlo k jej zhoršeniu. 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, otváraní ekonomiky, klesajúcej nezamestnanosti a pomoci vo forme stimulačného balíka. Sila spotrebiteľských výdavkov sa v druhej polovici roka nepotvrdila. Spotrebiteľia obmedzili svoje výdavky v dôsledku nového variantu Omicron a obavy spôsoboval aj razantný rast inflácie s negatívnym vplyvom na rodinné financie a nejasný ekonomický výhľad.
- Ekonomika USA v minulom roku klesla o 3,5 %, najviac od roku 1946, za ktorým stály negatívne hospodárske dopady pandémie Covid-19. HDP v USA za 3Q22 dosiahol 2,1 % r/r. Pokles výkonu ekonomiky je odrazom prepadu v spotrebiteľských výdavkoch, problémov v priemysle pre nedostatkov čipov, logistické problémy, zavedené protipandemické opatrenia a nedostatok pracovných síl.
- výnos amerických „high yield“ dlhopisov klesol prvýkrát v histórii pod 4 % kvôli záplave lacných peňazí na trhu a vysokému záujmu o tieto aktíva,
- prudký rast výnosov ako dôsledok rastu inflácie a očakávaného sprísňovania menovej politiky spôsobil agresívne výpredaje na akciovom trhu, prevažne technologických titulov.

Čína

- Index PMI v priemysle stúpol decembri na 50,3 b. z 30,1 b. Situácia v priemysle sa zlepšila predovšetkým kvôli poklesu cien komponentov a elektrickej energie, hoci stále pretrvávajú obavy z poklesu realitného sektora. PMI ukazuje, že ekonomika je pod tlakom ako za strany ponuky, tak aj zo strany dopytu. Výrobcovia zápasili s nedostatkom elektriny a rastúcimi nákladmi. Spotrebiteľské výdavky a služby utlmovali vládne reštrikcie v dôsledku pandémie,
- inflácia v Čine dosiahla dlhoročné maximum. Výrobná inflácia (PPI) dosiahla v priebehu roka rast až 13,5 % r/r a rok ukončila na 10,3 % r/r. Tempo spotrebiteľskej inflácie bol miernejší s rastom 1,5 % v decembri, kedy už začali inflačné tlaky pofavovať. Prudké zvýšenie bolo odrazom rastu cien komodít (ropa, med) na svetových trhoch, dodávateľskej krízy, nákladov na dopravu a oživenia priemyselného sektora.

Spomalenie priemyselnej inflácie bolo prejavom úspešných vládnych opatrení na potlačenie cien komodít a odvrátenie energetickej krízy. Inflačné údaje dávajú centrálnej banke priestor na uvoľnenie monetárnej politiky s cieľom podporiť spomaľujúcu ekonomiku,

- 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 súviselo so snahou CB obmedzovať korporátne financovanie s cieľom krotiť kreditné riziko, 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. Banka sa však ku koncu roka postupne vracala k podpore svojej ekonomiky pre jej klesajúci výkon v dôsledku problémov v reálnom sektore.
- Oživenie zahraničného dopytu podporený 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 bázičný efekt.
- domáca ekonomika vykazovala silné známky ochladzovania. Priemyselná výroba stúpila v decembri len o 4,3 % r/r a ešte horšie si viedol maloobchod s rastom len 1,7 % r/r. odhady podliezali aj investície
- HDP v 4Q21 vzrástlo o 4 % r/r (odhad 3,3 %) , čo je najslabší výsledok za posledný rok, ovplyvnený hlavne prepacom reálného sektoru a súvisiacim stavebníctvom, momentálne najslabším článkom čínskej ekonomiky - slabými spotrebiteľskými výdavkami ako dôsledok zavedených protipadematických opatrení a spomalení investičnej aktivity.
- Centrálna banka v reakcii na vývoj na reálnom trhu a celkovo v ekonomike pristúpila k viacerým stimulačným opatreniam ako dodávanie likvidity na trh (hlavne po vypuknutí realitnej krízy), pokles úrokových sadzieb a zníženie PMR na podporu úverovania s dôrazom na zdravý rast,
- Vo viacerých sektorov v Číne, predovšetkým v technologickom sektore, prebehlo sprisňovanie regulačných pravidiel, čoho výsledkom prepád ich akcií a obmedzenia pri IPO na amerických burzách,

Komodity

- pokles ceny zlata sprevádzalo posilnenie dolára a rast výnosovej krivky. Vyššie výnosy znižujú príťažlivosť drahých kovov. Zlato stráca svoju pozíciu ako silnie 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 80 USD za barel. Rastu pomohla dohoda OPEC+ a zotavujúci sa globálny dopyt.

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 dvojčífernému nárastu cien akcií a akciových indexov v USA a Európe a boli hlavným motorom zhodnotenia majetku v IPF. 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 s prevažným zastúpením Severnej Ameriky nasledované Európou a Áziou) dobre diverzifikované od správcov svetovej úrovne. Z pohľadu ratingu radíme majetok do investičného pásma, nakoľko ETF sú tvorené akciami globálnych firiem s vysokou kapitalizáciou a nachádzajúcich sa v investičnom pásme. Zníženie akciového rizika v prvej polovici roka v podobe poklesu volatility akciových titulov a upokojovanie pandemickej situácie viedli k dvojčífernému nárastu cien akcií a akciových indexov v USA a Európe, ktoré bolo hlavným motorom rastu hodnoty finančných aktív. Volatilita v druhej polovici roka začala rásť a na trhu sa objavila nervozita pre obavy investorov zo sprisňovania menovej politiky centrálnych bánk. Akciové tituly, predovšetkým technologické tituly zažili korekciu.

Menové riziko

V majetku fondu sa k 31.12.2021 nenachádzali žiadne aktíva priamo denominované v cudzej mene, podkladová hodnota menového rizika dosahovala niečo vyše 47 %, predovšetkým v USD a ázijské meny.

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,
- 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 očkovanom 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 1,21 pre čiastočné zníženie obáv z inflačného rizika a zlých výsledkov z obchodnej bilancie USA,
- silné inflačné údaje z USA s predpokladom rýchlejšieho ukončovania QE a začatí normalizácie menovej politiky a teda cyklu zvyšovania hlavnej úrokovej sadzby Fed-om poslali dolár až pod 1,12 k EUR.

Podporou pre dolár ako bezpečné aktívum boli aj obavy z nového variantu Omicron a zlepšujúci sa vývoj na americkom trhu práce.

- K oslabovaniu EUR viedli vyhlásenie ECB o dlhodobej podpore európskej ekonomiky, inými slovami, že úrokové sadzby nehodlá zvyšovať a že inflácia má len prechodný charakter,

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná indexovému 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.

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. V závere sledovaného obdobia začali rizikové prirážky opäť stúpať viac či menej v závislosti od konkrétneho emitenta. Kreditná kvalita dlhopisových aktív meraná váženým priemerom ratingového hodnotenia v porovnaní s predchádzajúcim obdobím stúpila a to vďaka obstaraniu vysokokvalitných CP, maturite a predčasnému splateniu predovšetkým dlhových cenných papierov nachádzajúcich sa v neinvestičnom pásme.

Situácia na dlhopisovom trhu bola z hľadiska výnosov mizerná. Pomer výnos / riziko u IG dlhopisov bol pre fondy za podmienok nízkych výnosových kriviek neakceptovateľný, čo sa aj prejavilo v poklese obstarania týchto CP do majetku fondov. Výnosy bezpečných dlhopisov sú hlboko pod nákladmi fondov, pre fondy drahé a neatraktívne a až predĺžením durácie sa výnosy blížili k nákladom fondov, ale za cenu vyššej volatility ceny a rastu úrokového a kreditného rizika. V druhej polovici roka začali výnosy rásť cez rast výnosových kriviek, čo na jednej strane viedlo k zápornému preceneniu v tomto roku, ale na druhej strane vytvorili príležitosti pre obstaranie lacnejších a výnosnejších dlhopisov s požadovanou kreditnou kvalitou niekedy v budúcom roku v závislosti od vývoja situácie na trhu.

Z pohľadu všeobecného rizika došlo v sledovanom období k jeho nárastu a to na konci roka, pričom prvý polrok napovedal o jeho redukcii. Nárast rizika a volatility ilustrovali výsledky VaR meraní, ktorými odhadujeme s určitou pravdepodobnosťou trhovú stratu portfólia za stanovené obdobie. Hlavným faktorom nárastu hodnôt merania rizikovitosti fondov boli obavy z rastúcej inflácie, výnosovej krivky a ukončovanie monetárnych stimulov, ktoré sa prejavili hlavne v náraste úrokového rizika a akciového rizika.

V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré boli objektívne nižšie ako v roku 2020. Zlepšenie situácie na akciovom trhu dokázal IPF využiť na dosiahnutie dvojciferného kladného zhodnotenia 17,325 %.

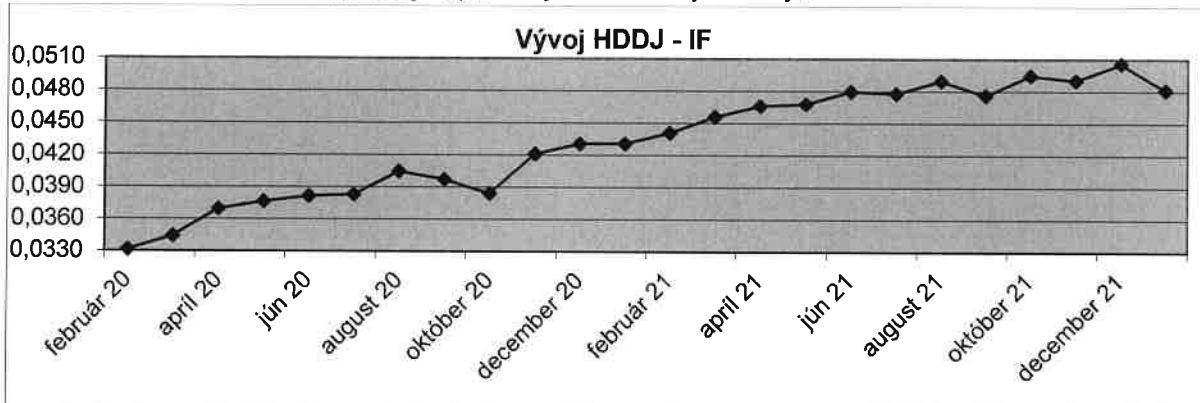
Riadenie rizík je náročným dennodenným procesom s cieľom udržiavať a chrániť hodnotu majetku fondu. Oddelenie RM spolu s VRF neustále vyhodnocuje vzniknuté trhové situácie a v prípade potreby na nich reaguje. Prísnejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych resp. spoločností so štátnou účasťou u dlhopisov alebo diverzifikácie cez ETF sú dobrým základom na elimináciu špecifických rizík vo fondoch.

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

- normalizácia menovej politiky centrálnych bánk v celosvetovom meradle,
- Očakávané zvyšovanie úrokových sadzieb americkým Fed-om,
- postupné uťahovanie menovej politiky ECB v podobe znižovania resp. ukončenia mesačných výkupov aktív,
- boj s infláciou bude s najväčšou pravdepodobnosťou trvať aj v budúcom roku a enormný nárast kriviek ako sme videli u stredoeurópskych mien môže predznamenať podobný, hoci menej agresívny vývoj aj u hlavných svetových centrálnych bánk,
- inflácia môže byť naďalej živená silným globálnym dopytom, dodávateľskými problémami či špecifickými problémami na trhu práce,
- priebeh epidemiologickej situácie vo svete v závislosti od vývoja covid variantov a miery zavádzania a uvoľnenia reštrikčných opatrení,
- rastúce dlhové zaťaženie podnikateľských subjektov vyplývajúce z dostupných trhových podmienok a nárast kreditného rizika v dôsledku rastúcej výnosovej krivky,
- ekonomický rast vo svete sa pravdepodobne spomalí. Inflácia spomalí spotrebiteľské výdavky a naštříbri rodinné financie a ich kúpnu silu. Výkon priemyslu bude naďalej obmedzovaný slabšou ponukou a dodávateľskými problémami a sektor služieb bude aj naďalej ovplyvnený vývojom pandemickej situácie,

- so spomalením hospodárstva bude zápasíť Čína, ktorá už zaviedla ku koncu roka monetárne stimuly,
- situácia na trhu práce sa globálne zlepšuje. Pokles miery nezamestnanosti dosiahol v USA predpandemické úrovne. Vývoj aj v tomto prípade bude závisieť od miery otvorenia ekonomiky, hlavne odvetvia služieb, ktoré sú vysoko korelované s epidemiologickou situáciou v danom regióne a s tým súvisiace reštrikčné opatrenia,
- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí na akciovom trhu, ktorý bude do značnej miery determinovaný intenzitou sprísňovania menovej politiky centrálnymi bankami. Podporou môže byť korporátny sektor. Dlhopisový trh môže pokračovať v poklese pre rastúce výnosové krivky a nárast rizikových prirážok v dôsledku rastu dlhovej služby a vývoja ekonomických fundamentov,
- možná eskalácia geopolitického a vojenského napätia a diplomatických roztržiek v súvislosti s Ruskom/Ukrajinou/NATO.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

31.12.2021

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде 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		0,0000
	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		0,0000
	európskych štandardných fondov	14	5802,41	96,4735
	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	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	212,10	3,5265
Finančné deriváty, ktorých podkladovým nástrojom sú prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu, finančné indexy, úrokové miery, výmenné kurzy a meny	obchodované na regulovanom trhu	20		0,0000
	uzatvárané mimo regulovaného trhu	21		0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom		27		0,0000
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде		28	6014,51	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	100,27	1,6671
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom фонде		30	5914,24	98,3329

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

31.12.2021

Čítenie podľa emitentov

čís.r.	Emitenti/Banky	Spolu		Aktie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
0	CELKOM														
1	SISP, a.s.	212,10	3,5265		0,0000		0,0000		0,0000	212,10	3,5265		0,0000		0,0000
2	BlackRock Inc	1580,60	26,2798		0,0000		0,0000	1580,60	26,2798		0,0000		0,0000		0,0000
3	Credit Agricole Group	1023,70	17,0205		0,0000		0,0000	1023,70	17,0205		0,0000		0,0000		0,0000
4	Deutsche Bank AG	754,89	12,5511		0,0000		0,0000	754,89	12,5511		0,0000		0,0000		0,0000
5	Societe Generale SA	1373,41	22,8349		0,0000		0,0000	1373,41	22,8349		0,0000		0,0000		0,0000
6	UBS Group AG	1069,81	17,7872		0,0000		0,0000	1069,81	17,7872		0,0000		0,0000		0,0000

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

S1303200001

Stav ku dňu

31.12.2021

Členenie podľa
geografického hľadiska

č. r.	Štáty	Spolu		Akcie		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 %	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	Čienské štáty	6014,51	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	5802,41	96,4735	212,10	3,5265	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
1b	Nečenské štáty	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000		
1	CELKOM																
2	SK	212,10	3,5265		0,0000		0,0000		0,0000	212,10	3,5265		0,0000				
3	FR	1073,18	17,8432		0,0000		0,0000	1073,18	17,8432		0,0000		0,0000				
4	IE	3405,30	56,6181		0,0000		0,0000	3405,30	56,6181		0,0000		0,0000				
5	LU	1323,93	22,0123		0,0000		0,0000	1323,93	22,0123		0,0000		0,0000				

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Stabilita indexový príspevkový d.d.ř., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

31.12.2021

Členenie podľa
menového hľadiska

čís.ř.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akkie		Dihové 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 %	realná hodnota v tis. eur	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21	
0a	CELKOM EUR		6014,43	99,9987	0,00	0,0000	0,00	0,0000	5802,41	96,4735	212,02	3,5251	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0b	CELKOM USD		0,08	0,0013	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,08	0,0013	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	NA	6014,43	99,9987	0,00	0,0000	0,00	0,0000	5802,41	96,4735	212,02	3,5251	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
2	USD	NA	0,08	0,0013	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,08	0,0013	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	

Dfo (PU) 47-02

Hlásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

51303200001

Stav ku dňu

31.12.2021

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 príspevania/poberania dávok	
				muži	ženy	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
				3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14		
		4161316	2147	1681	295	402	454	526	543	622	897	89	1809	2019			