

**Ročná 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. 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 bázický efekt, je najvyššie od zavedenia spoločnej európskej meny. Rast priemyselných dosahoval dvojčíferných 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 stúpala.
- 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, rýchlejšími

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 protiopatreniami. 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 zrýchliło 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, bázickým 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 aktivita a trh práce posilnili vďaka vakcináciám a fiškálnej podpore a rýchlejšia inflácia reflektuje len krátkodobé faktory.
- Fed preklasifikoval infláciu na „vysokú“ z „prechodnej“. Kvôli prudkému rastu inflácie zrýchliła centrálna banka sprísňovanie menovej politiky rýchlejším 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, otváraniu 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 reálného 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 poľavovať. Prudké zvýšenie bolo odrazom rastu cien komodít (ropa, meď) 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 dosiahlo 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 realitnom sektore.
- 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 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 prepadom realitného sektoru a súvisiacim stavebníctvom, momentálne najslabším článkom čínskej ekonomiky - slabými spotrebiteľskými výdavkami ako dôsledok zavedených protipandemických opatrení a spomalení investičnej aktivity.
- Centrálna banka v reakcii na vývoj na realitnom 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 sprísňovanie regulačných pravidiel, čoho výsledkom prepad ich akcií a obmedzenia pri IPO na amerických burzách,

Komodity

- pokles ceny zlata sprevádzalo posilnenie dolára a rast výnosovej krivky. Vyššie výnosy znižujú priťažlivosť 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 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.

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 uťahovať a mnohé z nich sa priblížili k pred-pandemickým úrovniam. V prvom polroku klesli rizikové prirážky na znak zlepšovania fundamentov emitentov a celkového trhového prostredia, v druhej polovici sa už prejavili individuálne vplyvy jednotlivých emitentov resp. skupiny emitentov patriacich do spoločnej kategórie (nárast RP ruských entít vplyvom hrozby vojnového konfliktu, menová kríza v Turecku, postupný rast RP u kreditne slabších spoločností, čo úzko súvisí s obavami rastu globálnych výnosov). 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:

- investorský, podnikateľský aj spotrebiteľský sentiment sa stále držia na nižších hodnotách,
- pokles RP hlavne v prvej polovici roka pre masívne monetárne stimuly zo strany ECB a Fed., rozpočtové balíčky a infraštruktúrne projekty,
- počiatočný optimistický výhľad investorov pre pokračujúcu vakcináciu a rýchlejšie zotavenie ekonomiky vystriedal nový variant vírusu s veľkou dávkou neistoty ohľadne rýchlosti šírenia a účinnosti doterajších vakcín. Viaceré krajiny pristúpili k zavedeniu protipandemických opatrení,
- nárast spotrebiteľskej aj priemyselnej inflácie. Prudký rast cien komodít pre rastúci globálny dopyt a energii vedú trhy k nárastu obáv z inflačného rizika a rýchlejšieho upustenia od extrémne uvoľnenej menovej politiky FED,
- zrýchlenie obmedzenia nákupov dlhopisov Fed-om a minimálne jedno zvýšenie úrokových sadzieb v budúcom roku, ECB zvyšovanie ku koncu roka neplánovala,
- regulačné opatrenia v Číne, kreditná kríza v realitnom sektore s možnosťou rozšírenia na bankový sektor,
- spomalenie tempa rastu priemyselného sektoru a služieb v USA, Číne a EÚ. Problémom boli nedostatok tovaru resp. nadmerný dopyt po nich, výpadky v dodávateľskom reťazci, prudký rast cien komodít, energií ale aj miezd,

- obavy z pomalšieho oživenia svetovej ekonomiky pre rastúcu infláciu stále pretrvávajú. Normalizácia centrálnych a utlmovanie podpory menovej politiky resp. rast úrokových sadzieb centrálnymi bankami môže spomaliť oživenie ekonomiky,
- ekonomické fundamenty firiem ostávajú silné, súkromné spoločnosti vykazovali zdravé súvahy a zlepšovali koncoročný výhľad. Výsledky korporátnej sféry za 3Q boli veľmi solídne. Nárast infikovaných a zavádzanie opatrení na boj s pandémiou zhoršuje vyhliadky. firiem Rastie riziko znižovania ziskových marží firiem pre stúpajúce ceny komodít, mzdové náklady a dodávateľské výpadky,
- rastúci optimizmus z rýchlejšej obnovy zároveň zvýšil inflačné očakávania a výnosové krivky, čo nie je v súčasnej krehkej situácii žiadúce, viedol k zdraženiu dlhovej služby pre rozvojové krajiny a negatívne zasiahol technologický sektor,
- ekonomické oživenie bolo nerovnomerné, s rôznou dynamikou rastu a perspektívou zníženej podpory centrálnych bánk.

V sledovanom období došlo k zmenám ratingu / výhľadu u viacerých emitentov. Zmena ratingu súvisela buď s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadlženosti 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, eskalácia možného vojnového konfliktu medzi USA/NATO a Ruskom na rusko-ukrajinskej hranici).

U väčšiny emitentov došlo v sledovanom období k zvýšeniu ratingu resp. zlepšeniu výhľadu, 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 zadlženia 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. Odstrašujúcim príkladom je Čína, kde sa pred a aj počas pandémie nahromadilo extrémne množstvo dlhu. Predovšetkým subjekty reálného trhu, ktoré sa na čínskom HDP podieľajú váhou cca 25 % čelia likviditným a existenčným problémom a rapidnému nárastu prírážok pri poklese dôvery u zahraničných investorov. Čínsky regulátor z toho dôvodu obmedzuje kreditnú expanziu.

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. Zníženie akciového rizika v prvej polovici roka v podobe poklesu volatility akciových titulov a upokojovanie pandemickej situácie viedli k dvojcifernému 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 sprísňovania menovej politiky centrálnych bánk. Akciové tituly, predovšetkým technologické tituly zažili korekciu.

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 23 bps. až 55 bps. dolárová výnosová krivka stúpala od 66 bps. po 94 bps., česká výnosová krivka od 198 bps. po 382 bps., poľská výnosová krivka od 246 bps. po 372 bps. a austrálska výnosová krivka od 84 bps. po 128 bps..

Faktory, ktoré ovplyvnili pohyb kriviek:

- Stimulačné opatrenia vlád a centrálnych bánk, uvoľnenie reštrikčných opatrení, ktoré viedli k oživeniu globálnej ekonomiky,
- prudký rast spotrebiteľskej inflácie, ktorá viedli k sprísňovaniu menových politik viacerých centrálnych bánk. Kým u hlavných CB (FED, ECB) sa najprv očakáva ukončenie kvantitatívneho uvoľňovania v podobe skončenia nákupov aktív, u iných napr. stredoeurópskych CB už prebieha proces sprísňovania v podobe zvyšovania úrokových sadzieb,
- nárast inflačných očakávaní z dôvodu otvárania služieb a sektorov, najviac zasiahnutých pandémiou,
- rast PPI (priemyselných cien) z dôvodu výpadkov dodávok v dodávateľskom reťazci, prudkého rastu cien komodít podporený silným globálnym dopytom a stabilizáciou priemyslu,
- rast mzdových nákladov cez zlepšovanie sa situácie na trhu práce.

Menové riziko

K 31.12.2021 sa v majetku fondu nachádzali štyri cudzie meny: USD, CZK, PLN a AUD a ich celková expozícia na majetku po menovom zabezpečení tvorila 19,41 %. Majetok fondu bol z časti zabezpečený voči oslabeniu dolára menovým swapom, čím došlo k zníženiu expozície voči cudzím menám z úrovne 23,63 %. Dôvodom zabezpečenia bol nejednoznačný vývoj hlavného menového páru EURUSD hlavne v druhej polovici roka a nižšie náklady na ich obstaranie menových derivátov (pokles forwardových bodov). 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,
- 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 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,
- CZK voči EUR posilnila vďaka uvoľňovaniu reštrikčných opatrní v domácej ekonomike aj u hlavných obchodných partnerov. Podporou pre CZK bolo zvyšovanie úrokových sadzieb ČNB. Stredoeurópske meny boli ovplyvnené vývojom pandemickej situácie a globálneho menového trhu.
- PLN pre pandemický vývoj v krajine a aktívne manažovanie domácej meny poľskou národnou bankou voči eur oslabil. PLN zo začiatku nemala podporu rastu sadzieb, ktoré by podľa centrálnej banky poškodili oživenie ekonomiky. Centrálna banka v druhej polovici roka po prudkom náraste inflácie začala sprísňovať menovú politiku, čo viedlo k posilneniu PLN voči EUR.

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.

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 stúpala 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 preценeniu 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 rizikivosti fondov boli obavy z rastúcej inflácie, výnosovej krivky a ukončovania monetárnych stimulov, ktoré sa prejavili hlavne v náraste úrokového rizika a akciového rizika.

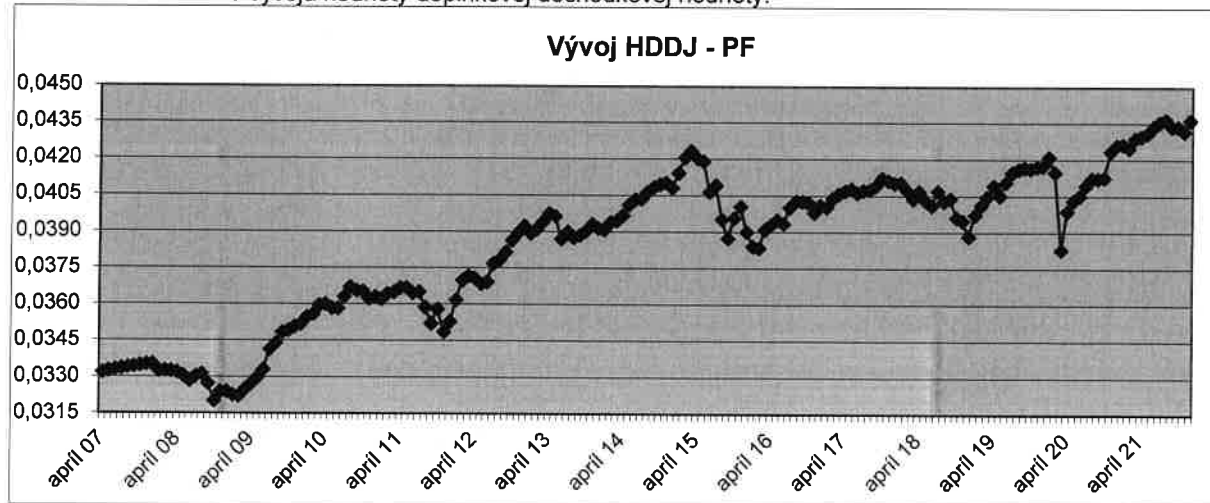
V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré boli objektívne nižšie ako v minulom roku. Zlepšenie situácie na trhu dokázal APF využiť na dosiahnutie solidného kladného zhodnotenia 2,4567 %. K tomuto výsledku ich potiahla predovšetkým akciová zložka, ktorá s malými prestávkami rástla nepretržite od začiatku roka a spolu s dlhopisovou zložkou vytvorili vhodnú kombináciu dynamiky a stability portfólia.

Riadenie rizík 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:

- 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 (nakolko zaostávajú za USA),
- vyššia volatilita na trhu, častejši 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

31.12.2021

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	147283,62	42,2970
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	3727,94	1,0706
	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	26604,64	7,6403
	európskych štandardných fondov	14	158599,47	45,5467
	špeciálnych podielových fondov	15	7718,51	2,2166
	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	4423,83	1,2704
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	-1639,19	-0,4707
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	1494,06	0,4291
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	348212,88	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	466,26	0,1339
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	347746,62	99,8661

Členené podľa emitentov

číslo	Emitent/banky		Stavila		Akcie		Dobové 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. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
0	CELKOM															
1	SELP, s.r.l.	1,2704	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2	ARF FRANCE-KEM	1889,24	0,5427	0,0000	1889,24	0,5427	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3	AMUDUS SE	1689,64	0,4853	0,0000	1689,64	0,4853	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4	ARCCEL AG	892,63	0,2569	0,0000	892,63	0,2569	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5	AUDAM BENCHMARKS SA	976,53	0,2804	0,0000	976,53	0,2804	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6	AUTOPALMAM GOVERNAMENT	154,1159	0,4477	0,0000	154,1159	0,4477	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
7	AUTOPALMAM BRF ITALIA	2044,05	0,5970	0,0000	2044,05	0,5970	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
8	BANK GOSPODARSTVA KRAJNOV	1716,15	0,4938	0,0000	1716,15	0,4938	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
9	BELFIUS BANK SAVINJ	493,76	0,1418	0,0000	493,76	0,1418	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
10	BOUGARAN ENERGY HLD	2151,93	0,6180	0,0000	2151,93	0,6180	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
11	BUNGE LTD FINANCE CORP	2898,05	0,8373	0,0000	2898,05	0,8373	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
12	CESCO DRARY	1271,39	0,3429	0,0000	1271,39	0,3429	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
13	CEZ AS	1296,02	0,5158	0,0000	1296,02	0,5158	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
14	CH PROPERTY GROUP SA	1048,00	0,5296	0,0000	1048,00	0,5296	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
15	CROATIA	3081,12	0,8848	0,0000	3081,12	0,8848	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
16	CZECH REPUBLIC	7135,57	2,0402	0,0000	7135,57	2,0402	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
17	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	5442,46	1,5668	0,0000	5442,46	1,5668	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
18	DUFREY ONE BV	3432,95	1,0000	0,0000	3432,95	1,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
19	ELECTRICITE DE FRANCE SA	6717,77	1,9356	0,0000	6717,77	1,9356	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
20	ENERGIA FINANCE AB	2165,86	0,6220	0,0000	2165,86	0,6220	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
21	ENERGO PRO AS	1391,70	0,3720	0,0000	1391,70	0,3720	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
22	ENTEL CHILE SA	1216,92	0,3495	0,0000	1216,92	0,3495	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
23	EP INFRASTRUCTURE AS	3924,75	1,1128	0,0000	3924,75	1,1128	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
24	EPH FINANCING CZ AS	3276,19	0,9409	0,0000	3276,19	0,9409	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
25	EPSTEIN STEINER	1983,03	0,5695	0,0000	1983,03	0,5695	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
26	EUROPEAN INVESTMENT BANK	5034,94	1,4459	0,0000	5034,94	1,4459	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
27	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1066,01	0,3061	0,0000	1066,01	0,3061	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
28	GALPHIMAN LEASE CAPITAL SA	7264,90	2,0817	0,0000	7264,90	2,0817	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
29	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1888,18	0,5427	0,0000	1888,18	0,5427	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
30	HELLENIC REPUBLIC	0,67	0,0002	0,0000	0,67	0,0002	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
31	HYPER HOLDINGS PLC	1692,79	0,4795	0,0000	1692,79	0,4795	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
32	ILFAD SA	8141,24	2,3380	0,0000	8141,24	2,3380	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
33	LEGGETT & PLATT INC	1478,97	0,4207	0,0000	1478,97	0,4207	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
34	MERANK SA	1059,04	0,2988	0,0000	1059,04	0,2988	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
35	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	1479,01	0,4247	0,0000	1479,01	0,4247	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
36	NORTH MACEDONIA	2176,62	0,6251	0,0000	2176,62	0,6251	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
37	ORANO SA	4425,95	1,2709	0,0000	4425,95	1,2709	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
38	PETROLION MIXCANGS	1992,25	0,5721	0,0000	1992,25	0,5721	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
39	PHF FELCOM GROUP BV	2166,43	0,6222	0,0000	2166,43	0,6222	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
40	PIVH CORP	2224,60	0,6388	0,0000	2224,60	0,6388	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
41	RELIANCE INDUSTRIES LTD	3664,40	1,0515	0,0000	3664,40	1,0515	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
42	REPUBLIC OF INDONESIA	1001,03	0,2875	0,0000	1001,03	0,2875	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
43	ROMANIA	2163,31	0,6213	0,0000	2163,31	0,6213	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
44	RUSSIAN RAIL RZD CAPT	1509,99	0,4336	0,0000	1509,99	0,4336	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
45	SAUDI INTERNATIONAL BOND	2010,85	0,5725	0,0000	2010,85	0,5725	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
46	SAZKA GROUP AS	2011,66	0,5777	0,0000	2011,66	0,5777	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
47	SAZKA GROUP FINANCING AS	1696,98	0,4891	0,0000	1696,98	0,4891	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
48	SIEMENS ALIMENTOS SA	3772,79	1,0833	0,0000	3772,79	1,0833	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
49	TAUBERHOFER ENERGIJA SA	4116,49	1,1906	0,0000	4116,49	1,1906	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
50	TELECOM ITALIA SPA	2213,26	0,6356	0,0000	2213,26	0,6356	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
51	TELECOM ITALIA SPA	2213,26	0,6356	0,0000	2213,26	0,6356	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
52	TURK HAYATLARI BANK	5642,21	1,6203	0,0000	5642,21	1,6203	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
53	UNITED MORGAN STATES	2558,93	0,7349	0,0000	2558,93	0,7349	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
54	VSP RV	4241,60	1,2181	0,0000	4241,60	1,2181	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
55	VNESHECONOMBANK (VNEB FIN)	369,51	0,1061	0,0000	369,51	0,1061	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
56	WIRECARD AG	113498,09	32,5945	0,000												

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

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		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu		
	a	b	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 %
1a		Členské štáty	328601,88	94,3681	0,00	0,0000	136381,45	39,1661	187941,73	53,9732	4423,83	1,2704	-1639,19	-0,4707			1494,06	0,4291
1b		Nečlenské štáty	19611,00	5,6319	0,00	0,0000	14630,11	4,2015	4980,89	1,4304	0,00	0,0000	0,00	0,0000			0,00	0,0000
1		CELKOM																
2		SK	6435,43	1,8481		0,0000	2011,60	0,5777		0,0000	4423,83	1,2704		0,0000				0,0000
3		AU	1541,69	0,4427		0,0000	1541,69	0,4427		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
4		BE	3052,69	0,8767		0,0000	3052,69	0,8767		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
5		BG	2151,93	0,6180		0,0000	2151,93	0,6180		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
6		CL	6197,81	1,7799		0,0000	1216,92	0,3495	4980,89	1,4304		0,0000		0,0000				0,0000
7		CZ	21137,28	6,0702		0,0000	21296,47	6,1159		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
8		DE	41637,77	11,9576		0,0000	369,51	0,1061	41268,26	11,8514		0,0000		0,0000			1480,00	0,4250
9		ES	976,53	0,2804		0,0000	966,95	0,2777		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
10		FR	21194,20	6,0866		0,0000	21194,20	6,0866		0,0000		0,0000		0,0000			9,58	0,0028
11		GB	1669,79	0,4795		0,0000	1669,79	0,4795		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
12		GR	0,67	0,0002		0,0000	0,67	0,0002		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
13		HR	5064,15	1,4543		0,0000	5064,15	1,4543		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
14		HU	1479,01	0,4247		0,0000	1479,01	0,4247		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
15		ID	1001,03	0,2875		0,0000	1001,03	0,2875		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
16		IE	109037,73	31,3135		0,0000	6404,91	1,8394	102632,82	29,4742		0,0000		0,0000				0,0000
17		IN	3661,40	1,0515		0,0000	3661,40	1,0515		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
18		IT	5160,54	1,4820		0,0000	5160,54	1,4820		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
19		JP	3772,30	1,0833		0,0000	3772,30	1,0833		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
20		LU	31684,45	9,0992		0,0000	14248,44	4,0919	17436,01	5,0073		0,0000		0,0000				0,0000
21		MK	2176,62	0,6251		0,0000	2176,62	0,6251		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
22		MX	9330,54	2,6796		0,0000	9330,54	2,6796		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
23		NL	12951,68	3,7195		0,0000	12951,68	3,7195		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
24		PL	6881,43	1,9762		0,0000	6881,43	1,9762		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
25		RO	7069,60	2,0303		0,0000	7069,60	2,0303		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
26		SA	1509,99	0,4336		0,0000	1509,99	0,4336		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
27		SE	2165,86	0,6220		0,0000	2165,86	0,6220		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
28		TR	3105,83	0,8919		0,0000	3105,83	0,8919		0,0000		0,0000		0,0000				0,0000
29		US	36164,93	10,3859		0,0000	9555,81	2,7442	26604,64	7,6403		0,0000		0,0000			4,48	0,0013

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

31.12.2021

Členenie podľa
sektorového hľadiska

č. r.	Sektie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		Aktie		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	61689,35	17,7160	0,0000	0,0000	18036,50	5,1797	39388,21	11,3115	4423,83	1,2704	-1639,19	-0,4707	1480,00	0,4250			
2	0510	4156,23	1,1936	0,0000	0,0000	4156,23	1,1936		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
3	0610	1992,25	0,5721	0,0000	0,0000	1992,25	0,5721		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
4	0620	10926,30	3,1378	0,0000	0,0000	10926,30	3,1378		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
5	1085	1696,08	0,4871	0,0000	0,0000	1696,08	0,4871		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
6	1920	1479,01	0,4247	0,0000	0,0000	1479,01	0,4247		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
7	2751	892,63	0,2563	0,0000	0,0000	892,63	0,2563		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
8	2752	1478,97	0,4247	0,0000	0,0000	1478,97	0,4247		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
9	2910	1066,01	0,3061	0,0000	0,0000	1066,01	0,3061		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
10	3030	1689,68	0,4852	0,0000	0,0000	1689,68	0,4852		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
11	3511	21355,59	6,1329	0,0000	0,0000	21346,01	6,1302		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
12	3522	3874,75	1,1128	0,0000	0,0000	3874,75	1,1128		0,0000		0,0000		0,0000	9,58	0,0028			
13	4211	2044,05	0,5870	0,0000	0,0000	2044,05	0,5870		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
14	4621	2898,05	0,8323	0,0000	0,0000	2898,05	0,8323		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
15	4771	2224,60	0,6389	0,0000	0,0000	2224,60	0,6389		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
16	4910	1211,39	0,3479	0,0000	0,0000	1211,39	0,3479		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
17	5110	1889,74	0,5427	0,0000	0,0000	1889,74	0,5427		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
18	6110	3116,49	0,8950	0,0000	0,0000	3116,49	0,8950		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
19	6120	15297,07	4,3930	0,0000	0,0000	15297,07	4,3930		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
20	6499	15436,16	4,4330	0,0000	0,0000	15436,16	4,4330		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
21	6619	369,51	0,1061	0,0000	0,0000	369,51	0,1061		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
22	6820	4507,53	1,2945	0,0000	0,0000	4507,53	1,2945		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
23	8411	31371,70	9,0093	0,0000	0,0000	31371,70	9,0093		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
24	9200	2010,85	0,5775	0,0000	0,0000	2010,85	0,5775		0,0000		0,0000		0,0000		0,0000			
25	6430	153538,89	44,0934	0,0000	0,0000		0,0000	153534,41	44,0921		0,0000		0,0000	4,48	0,0013			

Názov doplnkového
dôchodkového fondu

Identifikačný kód

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

52203070001

Stav ku dňu

31.12.2021

Členenie podľa
menového hľadiska

čís.ř.	Mena	Zostatková fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		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 %	realna hodnota v tis. eur	hodnota podkladového nástroja v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21
	CELKOM EUR		266026,73	76,3977	0,00	0,0000	103505,35	29,7247	159141,46	45,7023	3529,53	1,0136	-1639,19	0,00	-0,4707	1489,58	0,4278
0b	CELKOM USD		63476,32	18,2292	0,00	0,0000	28801,66	8,2713	33781,16	9,7013	889,02	0,2553	0,00	0,00	0,0000	4,48	0,0013
0c	CELKOM CZK		10415,34	2,9911	0,00	0,0000	10411,76	2,9901	0,00	0,0000	3,58	0,0010	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0d	CELKOM HUF		0,07	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,07	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
0e	CELKOM PLN		6752,73	1,9393	0,00	0,0000	6751,10	1,9388	0,00	0,0000	1,63	0,0005	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		1541,69	0,4427	0,00	0,0000	1541,69	0,4427	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	EUR	O1M3M	12460,44	3,5784	0,00	0,0000	0,00	0,0000	12763,85	3,6655	0,00	0,0000	-303,41	0,00	-0,0871	0,00	0,0000
2	EUR	6M1R	6890,04	1,9787	0,00	0,0000	5012,34	1,4394	1877,70	0,5392	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
3	EUR	R1PR3	32790,75	9,4169	0,00	0,0000	32790,75	9,4169	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
4	EUR	R3PR5	23644,70	6,7903	0,00	0,0000	23644,70	6,7903	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
5	EUR	R5PR10	42056,89	12,0779	0,00	0,0000	42056,89	12,0779	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
6	EUR	R15P	0,67	0,0002	0,00	0,0000	0,67	0,0002	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
7	EUR	M1	23420,46	6,7259	0,00	0,0000	0,00	0,0000	24746,56	7,1068	0,00	0,0000	-1335,78	0,00	-0,3836	9,58	0,0028
8	EUR	NA	124762,78	35,8295	0,00	0,0000	0,00	0,0000	119753,25	34,3908	3529,53	1,0136	0,00	0,00	0,0000	1480,00	0,4250
9	USD	M1	4,48	0,0013	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	4,48	0,0013
10	USD	O1M3M	2713,84	0,7794	0,00	0,0000	2713,84	0,7794	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
11	USD	6M1R	4009,22	1,1514	0,00	0,0000	4009,22	1,1514	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
12	USD	R1PR3	3636,97	1,0445	0,00	0,0000	3636,97	1,0445	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
13	USD	R3PR5	6284,88	1,8049	0,00	0,0000	6284,88	1,8049	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
14	USD	R5PR10	12156,75	3,4912	0,00	0,0000	12156,75	3,4912	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
15	USD	NA	34670,18	9,9566	0,00	0,0000	0,00	0,0000	33781,16	9,7013	889,02	0,2553	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
16	HUF	NA	0,07	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
17	CZK	NA	3,58	0,0010	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,07	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
18	CZK	R1PR3	7135,57	2,0492	0,00	0,0000	7135,57	2,0492	0,00	0,0000	3,58	0,0010	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
19	CZK	R3PR5	3276,19	0,9409	0,00	0,0000	3276,19	0,9409	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
20	PLN	NA	1,63	0,0005	0,00	0,0000	0,00	0,0000	1,63	0,0005	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
21	PLN	6M1R	674,20	0,1936	0,00	0,0000	674,20	0,1936	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
22	PLN	R1PR3	4360,74	1,2523	0,00	0,0000	4360,74	1,2523	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
23	PLN	R5PR10	1716,16	0,4928	0,00	0,0000	1716,16	0,4928	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000
24	OCM8	R10PR15	1541,69	0,4427	0,00	0,0000	1541,69	0,4427	0,00	0,0000	0,00	0,0000	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 príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s.

Identifikačný kód

52203070001

Stav ku dňu

31.12.2021

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		
			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
220 310		36 782 118	128 765	91 545	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
					1 716	5 267	9 583	13 499	18 747	27 165	64 079	80 254	83 226	137 084