

---

**Polročná správa o hospodárení v Stabilita indexový  
príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s. k 30.6.2022**

## **Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Doplnkový dôchodkový fond Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITÁ d.d.s., a.s.**

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

### **Európa**

- Začiatok nového roka sa niesol v nádeji postupného uvoľňovania protipandemických opatrení pre ustupujúci koronavírus a nádeje ekonomickeho oživenia, ale aj v eskalácii napäťia, zhoršenia vzťahov medzi Západom a Ruskom a hrozby vojnového konfliktu medzi Ruskom a Ukrajinou/Západom/NATO, ktoré sa stali skutočnou hrozbou 24/2/22, kedy ruský prezident vydał vojenský útok na Ukrajinu a Ukrajina vyhlásila v krajinе vojnový stav ktorý trvá doteraz. Rusko zastaví vojenskú operáciu, len Ak Ukrajina ostane neutrálna a uzná Krym a separatistické regióny za ruské územia. Súčasne Ruský prezident nariadil uviesť jadrové sily do vysokého stupňa bojovej pohotovosti,
- EÚ, USA a viacero vyspelých štátov reagovalo na ruskú inváziu viacerými balíkmi sankcií na samotnú krajinu ale aj podniky a vysokopostavených predstaviteľov/oligarchov, v snahe ochromiť ruskú ekonomiku (významné sektory RU ekonomiky – banky doprava energie), obmedziť obchodovanie s ruskými aktivami, odstrhnúť Rusko od kapitálového a finančného trhu, zmrazenie devízových rezerv Ruskej centrálnej banky a majetku ruských politikov a odpojenie väčšiny ruských bánk od medzinárodného platobného systému SWIFT,
- Eskalácia konfliktu na Ukrajine spôsobila rast cien viacerých komodít cez zemný plyn, ropu, kovy a agrokomodity, čo sa následne prejavilo v raste cien potravín a energií a zabrzdení svetového ekonomickeho rastu a vytvorenistagflácie,
- EÚ sa usiluje o zníženie závislosti na dodávkach ruských energií o približne 2/3, čo však vytvára momentálny nedostatok energií v Európe v dôsledku čoho vzniká najväčšia energetická kríza za posledné desaťročia.
- ECB držala k 30/6/22 hlavnú sadzbu na 0,00 % a depozitnú na -0,5 %. ECB ukončila niektoré programy v rámci QE s cieľom znižiť bilanciu banky. ECB potvrdila rast hlavnej úrokovej sadzby o 25 bps. v júli a minimálne o 25. bps. s možnosťou až 50 bps. rastu aj v septembri, pričom nie je vylúčené neskôr „pozvoľné a vytrvalé“ zvyšovanie úrokových sadzieb. ECB reaguje na prudký nárast cenových tlakov v Eurozóne, ktoré prevažujú nad ekonomickou recesiou plynúcou z vojny. Cieľom ECB je naďalej plnenie mandátu v oblasti cenovej stability a zaistenia finančnej stability.
- Májová inflácia v eurozóne vyskočila na 8,1 % z 7,4 % v apríli. Jadrová inflácia stúpla na 3,8 % z 3,5%. Inflácia odráža globálnu nerovnováhu v zásobovaní a na strane dopytu, výšie ceny energií (ktoré sú hlavným faktorom rastu), potravín a ostatné cenové tlaky. Inflácia stúpla naprieč všetkými sektormi. Vojna na Ukrajine ovplyvňuje globálny trh s energetickými a poľnohospodárskymi komoditami. Rapídne stúpla aj inflácia v službách, ako indikátor rastúcich nákladov domácností. Na zmiernenie cenových tlakov pristúpili niektoré krajiny k zníženiu dane z palív,
- Rast spotrebiteľskej inflácie na Slovensku dosiahol v júni 13,2 %,
- Na očakávané sprísňovanie menovej politiky reagovali eurové výnosové krivky, ktorých rast podnietil aj zvýšenie spreadu medzi talianskymi a nemeckými výnosmi. Na situáciu musela reagovať ECB mimoriadnym zasadnutím a mechanizmom s cieľom zmierniť rozdiely vo výnosoch štátnych dlhopisov.
- Nemecká podnikateľská dôvera, meraná cez Ifo index, je na rekordných minimánoch pre pokračujúcu ruskú inváziu, prerušené dodávateľské reťazce, zhoršovanie sa dodávok energií a výšiu pravdepodobnosť nástupu recessie.
- Dôvera nemeckých investorov, ZEW Index sa stále nachádza hlboko v negatívnom teritóriu. Aj keď sa dôvera v nemeckú ekonomiku mierne zlepšila, naďalej ostáva mizerná. Ekonomika ja stále vystavená početným rizikám ako sú dopady sankcií voči Rusku, energetická kríza, závislosť nemeckých podnikov na dodávkach ruského plynu, nejasná pandemická situácia v Číne a sprísňovanie európskej menovej politiky.
- HDP eurozóny v 1Q22 stúplio o 5,4 %. Rast hospodárstva bol výrazne ovplyvnený šírením pandémie na začiatku roka a prudkým nárastom energií, ktorý ovplyvnil reálne príjmy domácností, no aj napriek tomu bola spotreba domácností jedným z hlavným motorom rastu spolu so zahraničným obchodom a investíciami. Popredné ekonomické inštitúty/banky očakávajú kvôli rastu inflácie a vplyvu vojny na Ukrajine výrazné spomalenie hospodárskeho rastu resp. recessiu po zvyšok roka,
- Miera nezamestnanosti v EMÚ dosiahla k 31/5/22 6,6 %,
- Vojnový konflikt na Ukrajine, utečenecká kríza a prudko rastúca inflácia ovplyvňovali makroekonomické dianie aj v stredoeurópskom regióne. Hlavne rast cien energií, bývania a potravín viedlo centrálne banky k razantnému sprísňovaniu svojich menových politík po tom, ako inflácia dosiahla dvojciferných hodnôt a 25-ročných maxím. Hlavná sadzba v Poľsku je na úrovni 6 % a v Českej republike dokonca 7 %. Proces sprísňovania menovej politiky prebiehal aj v ostatných krajinách regiónu. Ekonomiky strednej Európy dosiahli v prvom polroku veľmi solídnym rast, podporený silným domácom dopytom a investíciami. V druhom polroku sa však kvôli slabšej ekonomickej aktivite a prepadu spotreby domácností očakáva spomalenie resp. recessia.
- OECD vyslala varovanie, že svet zaplatí vysokú cenu za vojnu na Ukrajine vo forme slabšieho rastu, silnejšej inflácie a dlhodobého prerušenia dodávateľských reťazcov,

- Trhový sentiment bol formovaný jastrabím tónom centrálnych báň v podobe agresívneho dvihania úrokových sadzieb pre rastúcu infláciu, vývojom na komoditnom trhu súvisiaci s prerušením dodávok kvôli ruskej invázii na Ukrajine, prepuknutím pandémie v Číne a pesimistickými ekonomickými vyhladkami v globálnom meradle.

#### USA

- Index PMI v americkom priemysle vykazoval solídný rast a rezistenciu vzhladom na vojenský konflikt na Ukrajine, odstávku výroby v Číne a problémy v dodávateľskom reťazci. Rizikom ostávajú rastúce ceny vstupov.
- Miera nezamestnanosti v priebehu prvého polroka klesala a v máji dosiahla 3,6 %. Rast inflácie, mzdových tlakov, atraktívnejšia výška mzdy a klesajúce úspory vytvárali silný stimul k práci. Májový report však ukázal klesajúci budúci dopyt po práci a rastúcu ponuku.
- HDP USA v 1Q22. klesol o 1,5 % r/r po raste o 7 % v 4Q21. Na raste sa najviac podielali spotrebiteľské výdavky. Vládne výdavky a zahraničný obchod prispel k HDP negatívne. Investori/ekonómovia sú čoraz viac skeptickejší o mäkkom ekonomickom pristáti vplyvom prudkého nárastu sadzieb Fedom a v budúcom roku sa s veľmi vysokou pravdepodobnosťou očakáva recesia. Osobné výdaje indikujú slabší rast v službách a u všeobecných tovaroch, nakoľko inflácia značne ovplyvňuje kúpnu silu spotrebiteľov.
- Index spotrebiteľskej dôvery meraný University of Michigan klesol v júni na historické minimum 50,2 b. Náladu spotrebiteľov prudko ovplyvnila vysoká inflácia, vysoké ceny benzínu, pesimistické vyhladky ekonomiky a zhoršovanie finančnej kondície domácností. Náladu mierne zlepšovali rast miezd a podmienky na trhu práce.
- Index spotrebiteľských cien v máji stúpol o 8,6 %. Čerstvé 40-ročné maximá môžu byť znakom toho, že inflačné tlaky sa čoraz viac zakoreňujú v ekonomike, budú trvalejšie a prinúti Fed pristúpiť k ešte agresívnejšiemu tempu zvýšovania úrokových sadzieb, čo povedie k spomaleniu ekonomiky. Rekordné ceny benzínu, ktoré medziročne poskočili o 35 % a energií v spojení s neutichajúcimi nákladmi na potraviny a bývanie zvyšujú životné náklady Američanov. Trh na inflačné dátá reagoval prudkým rastom výnosovej krvky.
- Fed v sledovanom období zvýšil základnú úrokovú sadzbu o 150 bps. do pásma 1,50 – 1,75 %. Razantnejší postup v sprísňovaní menovej politiky má za cieľ čo najskôr skrotiť vysokú infláciu. Podľa šéfa Fedu si situácia vyžadovala väčší „hike“, ktoré však nebudú bežné. Výbor má silný záväzok vrátiť infláciu k 2 % cielu. Fed naznačil, že v agresívnom zvýšovaní bude pokračovať a do konca roka by sa mali sadzby zvýšiť ešte o ďalších 175 bps.. Navyše Fed začne od 1. júna začať redukovať svoju takmer 9 biliónovú bilanciu sumou približne 1 bilión USD ročne. Chce sa však vyhnúť prehnaným zvýšeniam, aby nepridusila pracovný trh a ekonomiku ako celok.
- Fed: inflácia zostane zvýšená kvôli vojne na Ukrajine a koronavírusvým obmedzeniam v Číne, ktoré predstavujú vysoko neisté dôsledky pre domácu ekonomiku a ktoré by podľa prognóz Fedu mala spomaliť na 1,7 % a nezamestnanosť stúpnuť na 4,1 %.

#### Čína

- Index PMI skončil v pásme recesie. Aktivita v priemysle a službách a celkovo ekonomika spomaľovala pre pretrvávajú obavy z poklesu realitného sektora a zavedenia karanténnych opatrení v kľúčových hospodárskych regiónoch.
- Tempo rastu spotrebiteľských cien sa zvýšilo len mierne pre pokles spotrebiteľského dopytu, hoci ceny polnohospodárskych komodít stúpli. Naopak výrobná inflácia klesla na jednocierné hodnoty a jej pokles odrážal vplyv regulácie cien komodít, pokles samotných cien komodít na svetových trhoch (aj napriek prechodnému rastu) pre spomalenie svetového hospodárstva a bázicky efekt.
- HDP v 1Q stúplo o 4,8 % r/r a prekonalo odhad trhu. Situácia v ekonomike je však najhoršia za posledné dva roky. Spomaľovanie priemyselnej produkcie a prepad maloobchodných tržieb sú negatívnym dôsledkom pandemického obdobia a reštriktívnych opatrení. Výhľad ekonomiky v ďalšom období predikuje ďalšie spomalenie z dôvodu, inflácie, problémov v dodávateľských reťazcoch, neistých dôsledkov vojny na Ukrajine a aktuálnych protipandemických opatrení. Pesimizmus vyplývajúci z problémov v realitnom sektore, vládna regulácia technologického sektoru a slabý spotrebiteľský dopyt bude negatívne ovplyvňovať výkon ekonomiky.
- Miera nezamestnanosti sa pohybovala okolo 6 %, problémom je vysoká nezamestnanosť mladých ľudí,
- Nedostatočné úverovanie hospodárskych subjektov (dôsledok opatrení na zamedzenie kreditnej krízy hlavne v realitnom sektore, ktorému sa ja tak nevyhla), geopolitická situácia a spomaľovanie ekonomiky viedlo Českú centrálnu banku k uvoľňovaniu monetárnej politiky v podobe zníženia kľúčovej úrokovej sadzby, naliata likvidity do systému a poskytovania úverov podnikateľskému sektoru,
- Čínsky akciový trh prešiel viacerými turbulentnými obdobiami, ktoré súviseli blízkami vzťahmi s Ruskom a problémami s transparentnosťou čínskych technologických firiem na amerických burzách. Čína následne vydala prísľub podpory a stability finančného trhu a stimulovania hospodárskeho rastu aj v snahe zmieriť obavy z rizík súvisiace s trhom nehnuteľností.

#### Rusko

- Hlavné ratingové agentúry ukončili kreditné hodnotenie ruských štátnych a korporátnych entít kvôli uvaleniu sankcií, pre ktoré sa Rusko nevie dosať k väčšine svojich devízových rezerv,

- Ruské ministerstvo financií schválilo dočasný postup pre splácanie dlhu v cudzích menách, ale varovalo, že platby budú hradené v RUB, pokiaľ sankcie zabránia bankám hrať dlhy v ich pôvodných menách. Minister poprel, že by Rusko nebolo schopné splácať svoje dlhové záväzky,
- Podľa derivátového výboru CDDS (Credit Derivates Determinations Committee) porušilo Rusko emisné podmienky u splatných dlhopisoch / kupónov a technicky naplnilo podmienky platobnej neschopnosti.
- krajina plánuje zaviesť mechanizmus pre splácanie dlhopisov, ktorý má obísť americké sankcie a zabrániť tomu, aby sa krajina dostala do platobnej neschopnosti. Návrh je podobný systému pre platenie za ruský plyn a zahraničným veriteľom má umožniť si otvoriť v ruských bankách účty ako rubľoch, tak aj v tvrdej mene a investori by mali mať k peňažným prostriedkom neobmedzený prístup.

#### Komodity

- vojnový konflikt na Ukrajine mal za následok enormný nárast cien energetických a poľnohospodárskych komodít, ktoré bezprostredne súviseli s obmedzeným vývozem surovín z Ruska a Ukrajiny ako komoditných veľmcí. Neistý vývoj a zavádzanie sankcií na ruské energie. Cena komodít postupne korigovala svoje tohtoročné resp. historické maximá kvôli predpokladu poklesu dopytu po rope z dôvodu spomalenia globálneho rastu.

#### Akcievý riziko

Zvýšenie akcievýho rizika, ktoré bolo spôsobené hlavne sprísňovaním menovej politiky, vojnou a hrozbou spomalenia globálnej ekonomiky viedlo cez zvýšenú nervozitu a nárast volatility akcievých titulov k dvojciferným poklesom cien akcií a akcievých indexov na globálnych finančných trhoch. Akcievé investície vo fonde sú držané vo forme akcievých ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov) aj geograficky (orientácia na svet ako celok s prevažným zastúpením Severnej Ameriky nasledované Európu 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.

#### Menové riziko

V majetku fondu sa k 30.6.2022 nenachádzali žiadne aktíva priamo denominované v cudzej mene, podkladová hodnota menového rizika dosahovala 40,43 %, predovšetkým v USD a ázijské meny.

Dôvody pohybu EUR:

- predpokladané zvýšenie dolárových sadzieb Fed-om posielalo od začiatku roka dolár na silnejšie úrovne voči EUR ale aj hlavným svetovým menám,
- Jastrabí tón, zdôraznenie inflačných rizík a nepriame naznačenie možného rastu úrokových sadzieb zo strany ECB poslalo EUR prechodne na silnejšie na silnejšie úrovne,
- Pokles dopytu po riziku, nárast amerických výnosov v dôsledku rýchlejšieho sprísňovania menovej politiky Fedu viedlo k prudkému posilneniu USD voči EUR,
- Vypuknutie a pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine s dopodom na ekonomiku a bezpečnosť EÚ oslabilo EUR voči USD k 1,08. Doláru pomáhalo aj výsledky amerického trhu práce,
- EUR sa ku koncu sledovaného obdobia blížilo k parite pre hrozbu odrezania energetických dodávok do krajín EÚ z Ruska a stále vyššieho rizika hospodárskej recesie s možnosťou odloženia sprísňovania menovej politiky ECB.
- Obchodníci prakticky predávali všetko, čo nie je dolárové. O štatút bezpečnej meny nateraz prišiel japonský jen, kvôli narastajúcemu úrokovému diferenciálu medzi USD a JPY, čo nahráva posilňovaniu USD,
- Vyššia miera volatility u stredoeurópskych mien vyplývajúca z ruskej invázie a ich následného oslabovania pre odlivu kapitálu z rizikových aktív bola kompenzovaná rýchlym sprísňovaním menových politík lokálnych centrálnych bank z dôvodu dvojciferného rastu inflácie. Centrálna banky na trhu viackrát intervenovali v prospech svojich mien. V porovnaní so začiatkom roka sa PLN a CZK nachádzali na porovnatelných úrovniach, ale za cenu výrazného nárastu úrokových sadzieb v porovnaní s EUR.
- Ruský rubel dosiahol oproti USD pred pandemické maximum. Oporou sú mu kapitálové kontroly zavedené Ruskou centrálnou bankou.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť úctovaná 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.

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

Po veľmi turbulentnom minulom roku, ktorý bol ovplyvnený celosvetovou pandémiou, prišlo na rad ďalšie neľahké a turbulentné obdobie. Začiatok roka, ktorý sa niesol v rastovom trende inflácie a eskalácií vzťahov medzi

USA/NATO/EÚ s Ruskom mal nakoniec prívlastok „vojnový“ kvôli začiatiu ruskej invázie na Ukrajinu. Hoci sa pre rastúcu infláciu a stúpajúce výnosové krivky neočakával práve najťahší pre investorskú obec, vypuknutie vojny tieto makroekonomickej problémy ešte viac prehľibalo a trhy sa prepadli do medvedej nálady. Vysoká inflácia, ktorá vystrkovala rožky už v minulom roku a mala počiatky v obmedzenej ponuke a problémoch v dodávateľských reťazcoch, dosiahla vysoké jednociferné ba dokonca dvojciferné úrovne. Desiatky rokov staré historické maximá inflácie boli prekonané vplyvom prudko rastúcich cien komodít a energií, potravín, bývania ale aj služieb ako post-pandemický efekt ich otvárania. Spočiatku uvádzané vyhlásenia hlavných centrálnych bank, že vyššia inflácia má len prechodná charakter, viedla nakoniec k agresívnejmu rastu hlavných úrokových sadzieb a väčšiny centrálnych bank z vyspelého sveta na čele s Fedom. Zvlášť s dôrazným zvýšením sadzieb sa prezentovali centrálne banky zo stredoeurópskeho regiónu. Poslednou veľkou centrálnou bankou, ktorá svoje sadzby v prvom polroku nezvyšila bola ECB, u ktorej sa to očakáva hned' na začiatku druhého polroka. Záporne sadzby na krátkej krivke by tak mali byť v eurozóne nateraz minulosťou. Sprísňovanie menových politík však so sebou prinieslo aj strach a obavu z rastu globálnej ekonomiky, dokonca sa čoraz viac spomína stagflácia resp. recessia. Centrálne banky v snahe obmedziť rast inflácie zdražujú peniaze a obmedzujú likviditu (ukončovanie QE programov), čo s vplyvom vojny na Ukrajinu a energetickej krízy povedia k ochladeniu rastu. Kým prvý štvrtrok sa ešte vyznačoval solidnym hospodárskym rastom podporený spotrebiteľským dopytom, firemnými výsledkami a investíciami, v druhom štvrtroku sa už prejavil vplyv vojny a menových politík. Hospodárska aktivita slabla a spotreba domácností klesla. Nálada u spotrebiteľov a podnikateľov dosiahla historické minimá, domácnostiam klesajú disponibilné príjmy a podnikatelia upúšťajú od investícii a obrovskou neznámou je vývoj energetickej krízy v EÚ.

Z pohľadu všeobecného rizika došlo v sledovanom období k jeho výraznému nárustu. Obava z rastúcej inflácie a eskalácia konfliktu s Ruskom súčasne priniesli nárost volatility na trhu už začiatkom roka, ale až samotné vypuknutie vojny na Ukrajinu znepokojovalo a neistotu z ďalšieho vývoja na finančnom trhu. Nárost rizika a volatility ilustrovali výsledky VaR meraní, ktorími odhadujeme s určitou pravdepodobnosťou trhovú stratu portfólia za stanovené obdobie. Hlavným faktorom nárustu hodnôt merania rizikovosti fondov boli vojnový konflikt, obavy z rastúcej inflácie a výnosovej krivky, sprísňovanie menových politík centrálnych bank s ukončovaním monetárnych stimulov, hroziaca energetická a potravinová kríza s blížiacou sa hospodárskou recessiou, ktoré sa prejavili hlavne v náreste kreditného, úrokového rizika a akciového rizika.

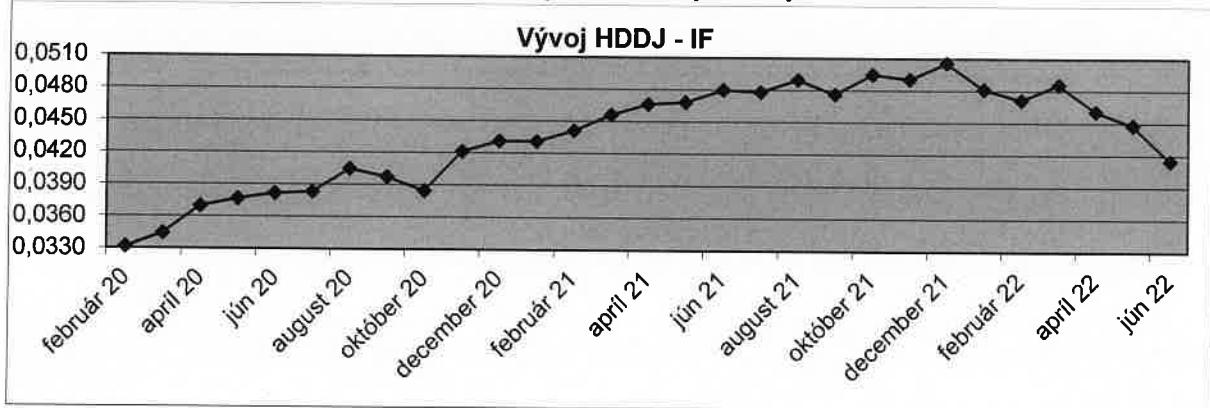
V priebehu sledovaného obdobia podstúpil fond významné trhové riziká, ktoré sa prejavili v náreste stresu, nervozity a volatility. Výsledkom bolo záporné zhodnotenie 17,9275 % hlavne v dôsledku poklesu hodnoty akciovéj zložky.

Riadenie rizík vo fonde je náročné na jeho sledovanie a eliminovanie s cieľom udržiavať a chrániť hodnotu majetku fondu. V priebehu sledovaného obdobia podstúpili všetky spravované fondy významné trhové a špecifické riziká, ktoré sú detailne popísané v predchádzajúcich častiach. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie. Prínejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátou účasťou alebo diverzifikácia cez ETF by mohli byť práve takými opatreniami, ktoré budú účinne eliminovať špecifické rizika vo fondech.

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

- normalizácia menovej politiky centrálnych bank a udržiavanie sadzieb na vysokých hodnotách,
- pokračovanie zvyšovania úrokových sadzieb americkým Fed-om a postupné uťahovanie menovej politiky ECB,
- vysoké hodnoty inflácie budú s najväčšou pravdepodobnosťou trvať aj v budúcom roku a cenové tlaky sa postupne prelejú do celej ekonomiky,
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a ich negatívne dôsledky na ekonomickej a sociálnej oblasti,
- spomalenie tempa rastu výnosových kriviek v porovnaní s prvým polrokom. Nie je vylúčený ani fakt, že vrchol už bol dosiahnutý a možnosť ich poklesu kvôli recessii.
- priebeh epidemiologickej situácie vo svete v závislosti od vývoja covid variantov a miery zavádzania a uvoľnenia reštrikčných opatrení,
- makroekonomická nerovnováha – solídna priemyselná aktivita ale slabý spotrebiteľský dopyt, eskalujúce problémy v realitnom sektore, strikné proti-pandemické opatrenia a zavádzanie monetárnych stimulov,
- rastúce dlhové zaľaženie podnikateľských subjektov vyplývajúce zo sprísnených trhových podmienok a nárustu kreditného rizika v dôsledku rastúcej výnosovej krivky a zhoršovania podnikových fundamentov,
- ekonomický rast vo svete sa pravdepodobne spomalí a u niektorých ekonomík sa nedá vylúčiť ani recessia. Ekonomická aktivita spomalí pre negatívne dôsledky vojny, vysoké ceny energií a potravín s dopodom na rodinné financie a firemné investície. Výkon priemyslu bude naďalej ovplyvňovaný obmedzeniami v dodávateľskom reťazci. Situácia na trhu práce sa môže zhoršiť,
- možná energetická kríza v Európe,
- vyššia volatility na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitosťí na akciovom a dlhopisovom trhu, ktorý bude do značnej miery determinovaný tempom sprísňovania menovej politiky centrálnymi bankami, kreditnou situáciou a hospodárskymi výsledkami firiem spolu s ich výhľadmi.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hlášenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

**S1303200001**

Stav ku dňu

**30.06.2022**

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		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	8068,05	97,2605
	špeciálnych podielových fondov	15		0,0000
	zahraničných subjektov kolektívneho investovania	16		0,0000
	iných subjektov kolektívneho investovania	17		0,0000
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu	neprijaté na obchodovanie na regulovanom trhu podľa § 53b ods. 5 zákona	18		0,0000
Vklady na bežných účtoch a na vkladových účtoch	splatné na požiadanie alebo s lehotou splatnosti do 12 mesiacov v bankách so sídlom na území SR alebo zahraničných bankách so sídlom v členskom štáte alebo nečlenskom štáte	19	228,77	2,7578
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	-1,53	-0,0184
	uzavárané mimo regulovaného trhu	21		0,0000
Finančné deriváty, ktorých podkladovým aktívom sú komodity alebo komoditné indexy	obchodované na regulovanom trhu	22		0,0000
	obchodované na komoditnej burze	23		0,0000
	obchodované na inom regulovanom komoditnom trhu so sídlom v členskom štáte	24		0,0000
Cenné papiere z nových emisií	neprijaté na obchodovanie do jedného roka od dátumu vydania emisie	25		0,0000
Iný majetok		26		0,0000
Objem pohľadávok doplnkového dôchodkového fondu celkom		27		0,0000
<b>Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>28</b>	<b>8295,29</b>	<b>100,0000</b>
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	9,83	0,1185
<b>Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde</b>		<b>30</b>	<b>8285,46</b>	<b>99,8815</b>

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

## Členenie podľa emitentov

čís.r.	Emisenti/Banky	Spolu		Akcie		Dlhové CP		Pl. a CP		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %										
		1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20
0	<b>CELKOM</b>														
1	SISIP, a.s.	228,77	2,7578	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	228,77	2,7578	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
2	BlackRock Inc	2865,74	34,5466	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2865,74	34,5466	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3	Credit Agricole Group	708,17	8,5370	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	708,17	8,5370	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
4	Deutsche Bank AG	1511,39	18,2199	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1511,39	18,2199	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
5	Societe Generale SA	1464,76	17,6577	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1464,76	17,6577	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
6	UBS Group AG	1517,99	18,2994	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1517,99	18,2994	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
7	CME	-1,53	-0,0184	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	-1,53	-0,0184	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Názov doplnkového  
dôchodkového  
fondu

**Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITA, d**

Identifikačný kód

**S1303200001**

Stavku dňu

**30.06.2022**

**Členenie podľa  
sektoriowego  
hľadiska**

č. r.	Sekcie klasifikácie ekonomických činností	Spolu		PL a CP		Prevoditelné CP a NPT		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	
		objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	objem	podiel	reálna	podiel	objem	podiel
a	b	1	2	9	10	11	12	13	14	15	16	19	20
0	<b>CELKOM</b>												
1	6419	228,77	2,7578	0,0000		0,0000		228,77	2,7578	0,0000	0,0000	0,0000	
2	6430	8068,05	97,2606	8068,05	97,2606	0,0000		0,0000		0,0000	0,0000	0,0000	
3	6612	-1,53	-0,0184	0,0000	0,0000	0,0000		0,0000		-1,53	-0,0184	0,0000	

Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S1303200001

Stav ku dňu

30.06.2022

**Členenie podľa  
geografického hľadiska**

č.r.	Štáty	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		Vklady na BÚ a vÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu	Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu							
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	19	20	0,00000	0,00000
1a	Členské štáty	8295,29	100,0000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	8068,05	97,2606	228,77	2,7578	-1,53	-0,0184	0,00	0,00000	0,00000	
1b	Nečlenské štáty	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00	0,00000	0,00000	
1	CENKOM																
2	SK	228,77	2,7578	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	228,77	2,7578	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	
3	FR	1464,76	17,6577	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	1464,76	17,6577	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	
4	IE	5895,12	71,0659	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	5895,12	71,0659	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	
5	LU	708,17	8,5370	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	708,17	8,5370	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	
6	US	-1,53	-0,0184	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	-1,53	-0,0184	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	0,00000	

Názov doplnkového  
dôchodkovej fondu

Stabilita indexový príspevkový d.d.f., STABILITY, d.o.o., a.s.

Identifikačný kód

SK03200001

Členenie podľa  
menového hľadiskaStavku dňu  
30.06.2022

čís.	Mena	Zostávkova fixácia úrokových mier	Spolu		Akcie		Dlhové CP		PL a CP		Vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkovej fondu			
			b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20
0a	CELKOM EUR		8261,01	99,5868	0,00	0,0000	0,00	0,0000	8068,05	97,2606	152,96	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00
0b	CELKOM USD		34,38	0,4132	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	35,81	0,4317	-1,53	0,00	-0,0184	0,00
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	0,0000	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	0,0000	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	0,0000	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	0,0000	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	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1	EUR	NA	8261,01	99,5868	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	8068,05	97,2606	152,96	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00
2	USD	NA	35,81	0,4317	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	35,81	0,4317	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
3	USD	0,1M3M	-1,53	-0,0184	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	-0,0184	0,0000	0,0000	0,0000

**Hľásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok**

Názov doplnkového dôchodeľkového fondu  
Stabilita indexový príspevkový z.d.f., STABILITY d.o.o., s.s.

Identifikačný kód  
53303200001  
Stav ku dňu  
30.06.2022

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	3 599
5 856	4 142 153	3 127	2 759	453	642	714	847	891	919	1 298	1 422	2 377	142	