

**Ročná správa o hospodárení v Stabilita konzervatívny  
príspevkový d.d.f., STABILITA, d.d.s., a.s. k 31.12.2022**

## Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita konzervatívny príspevkový d.d.f., STABILITA 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 ekonomického oživenia, ale aj v eskalácii napätia, 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 vydal vojenský útok na Ukrajinu a Ukrajina vyhlásila v krajine vojnový stav ktorý trvá doteraz bez náznaku akéhokoľvek ukončenia s občasným pripomenutím ruského jadrového arzenálu,
- EÚ, USA a viaceré vyspelých štátov reagovalo na ruskú inváziu uvalením sankčných balíkov v snahe ochromiť ruskú ekonomiku (predovšetkým banky, dopravu a energie), obmedziť obchodovanie s ruskými aktívami, odstrihnúť Rusko od kapitálového a finančného trhu, zmraziť devízové rezervy Ruskej centrálnej banky a majetku ruských politikov a odpojiť väčšinu ruských bánk od medzinárodného platobného systému SWIFT,
- Eskalácia konfliktu na Ukrajine spôsobila rast cien viacerých komodít cez zemný plyn, ropu, kovy a agrokodity, čo sa následne prejavilo v raste cien potravín a energií a zabrzdení svetového ekonomického rastu,
- ECB v sledovanom období zvýšila hlavnú sadzbu o 250 bps. na 2,50 % a ukončila niektoré programy v rámci QE s cieľom znížiť bilanciu banky. ECB reagovala na prudký nárast cenových tlakov v Eurozóne naprieč všetkými sektormi z dôvodu slabého eura a celosvetového nárastu cien energií. Aj napriek rastúcej hrozbe ekonomickej recesie sa očakáva ďalšie sprísňovanie menovej politiky, ktorá je v súlade s cieľom ECB a to zaistenia finančnej stability a návratu inflácie k jej inflačnému cieľu 2 %,
- ECB schválila nový nástroj TPI (Transmission Protection Instrument) na stabilizáciu výnosov dlhopisov členských krajín. Podmienkou uplatnenia nástroja si bude vyžadovať dodržiavanie fiškálneho rámca, absencia vážnych makroekonomických nerovnováh a udržiavanie zdravej a udržateľnej makroekonomickej politiky spolu s fondami obnovy,
- Na sprísňovanie menovej politiky reagovali európe výnosové krivky rastom, s blížiacim sa koncom roka a náznakmi spomaľovania ekonomiky, sa krivky dostali do inverzného tvaru,
- Inflácia v prvom polroku odrážala globálnu nerovnováhu v zásobovaní a vojnový konflikt, ktorá ovplyvnila globálny trh s energetickými a poľnohospodárskymi komoditami. Následne sa preliala do služieb a rastúcich nákladov domácností. Jedným z hlavných faktorov zvýšenej inflácie bola aj snaha EÚ o zníženie energetickej závislosti od Ruska, čo v Európe vyvolalo najväčšiu energetickú krízu za posledné desaťročia. Spotrebiteľská inflácia v eurozóne po počiatočnom raste klesla v decembri na 9,2 % z 10,1 % v novembri a jej pokles bol v réžii poklesu energií (zastropovanie cien, vplyv daní a vládných dotácií a zmiernenie energetickej krízy v EÚ) . Pokles inflácie vplyvom energií by mal pokračovať aj v roku 2023 z dôvodu bazického efektu. Jadrová inflácia stúpila na 5,2 % z 5 % čo bolo spôsobené zvýšením inflácie základných tovarov a služieb a pretrvávajúcimi mzdovými tlakmi.
- Rast spotrebiteľskej inflácie na Slovensku dosiahol v decembri 15,9 %.
- Inflácia v Poľsku dosiahla 16,6 % r/r pri základnej úrokovej sadzbe 6,75 %. V Českej republike inflácia ku koncu roka spomalila na 15,8 %, základnú úrokovú sadzbu na úrovni 7 %. Pokles inflačných tlakov v oboch krajinách vedie k ukončeniu sprísňovania menovej politiky (synchronizované uťahovania menovej politiky po celom svete má synergický efekt) a CB budú svoje rozhodnutia smerovať na podporu domácej ekonomiky, nakoľko makro údaje naznačujú ochladzovanie ekonomickej aktivity, prepád reálnych príjmov domácností a spotreby,
- Nemecká podnikateľská dôvera, meraná cez Ifo index, sa z rekordných miním kvôli ruskej invázii, narušeným dodávateľským reťazcom, obavám z nedostatku energie postupne zlepšovala vďaka ústupu energetickej krízy a očakávanej miernejšej recesie,
- Dôvera nemeckých investorov cez ZEW Index sa stále nachádza v negatívnom teritóriu. Vyhliadky nemeckej ekonomiky sa zlepšili na najvyššiu úroveň od vypuknutia vojny na Ukrajine, stále je však pod dlhodobým priemerom pre obavy domácností, spotrebiteľov a priemyselnej sféry z vyšších cien energií. Ekonomika ja stále vystavená početným rizikám ako sú dopady sankcií voči Rusku a sprísňovanie európskej menovej politiky, pokles inflácie vďaka dočasnej stabilizácii na energetickom trhu by mal vylepšiť ekonomické vyhliadky,
- HDP EMÚ v 4Q stúpil o 0,1 % q/q resp. 1,9 % r/r a ekonomika sa tesne vyhla recesii. Podporou ekonomiky boli investície a zahraničný obchod. Spotrebiteľský dopyt bol tlmený pre vysoké náklady na energiu, ktoré okrem domácností významne postihujú aj podniky.
- Miera nezamestnanosti v EÚ dosiahla k 31/12/22 6,1 %,
- MMF opätovne pristúpil k úprave globálnej ekonomiky smerom nadol na 2,7 %, čo je o 0,2 % nižšia predpoveď oproti predchádzajúcemu výhľadu. Podľa MMF sa svetová ekonomika naďalej stretáva s veľkými problémami, ku ktorým prispieva vojenský konflikt na Ukrajine, kríza životných nákladov spôsobená pretrvávajúcimi a slabší výkon čínskej ekonomiky,

- Trhový sentiment bol formovaný jastrabím tónom centrálnych bánk v podobe agresívneho dvíhania úrokových sadziieb pre rastúcu infláciu, vývojom na komoditnom trhu súvisiaci s prerušením dodávok kvôli ruskej invázii na Ukrajinu, prepuknutím pandémie v Číne a pesimistickými ekonomickými vyhládkami v globálnom meradle.
- Európske firmy, ktoré potrebujú refinancovať svoje dlhopisy ešte nečelili tak vysokým nákladom. Kúpónové náklady sú o 250 bps. vyššie ako tie, ktoré platia za existujúce dlhy. Je to najviac od roku 1998.
- Sentiment v priemysle vyjadrený PMI sa zhoršil a nachádzal sa v pásme kontrakcie, o čom svedčí aj reálne medziročné poklesy priemyselnej výroby a objednávok. Sentiment v službách si počínal o niečo lepšie a nachádzal sa mierne nad pásmom 50b, ktorá oddeľuje fázu expanzie od kontrakcie.

## USA

- Index PMI v americkom priemysle vykazoval solídny rast a rezistenciu vzhľadom na vojenský konflikt na Ukrajine, odstavku výroby v Číne a problémy v dodávateľskom reťazci. V druhej polovici roka začal americký priemysel strácať tempo v podobe poklesu objednávok, obmedzenia výroby a zhoršenia podmienok na trhu práce, hlavne primeraná kvalifikácia zamestnancov .
- Miera nezamestnanosti sa udržiavala v úzkom pásme 3,6-3,7 %. Pracovný trh udržiaval relatívne silné známky odolnosti aj keď s náznakom zhoršovania podmienok na trhu práce. Oživenie hodinovej mzdy ukázalo na nedostatok pracovnej sily, ktorá tlačí nahor mzdovú infláciu.
- Americká ekonomika spomalila v 4Q svoje tempo rastu na 2,9 % z 3,2 % v predchádzajúcom kvartáli. Ekonomika vykazuje známky spomalenia predovšetkým v časti spotrebiteľské výdavky, aj keď trh práce stále poskytuje silnú oporu. Vzhľadom na rast úrokových sadziieb sa stále jedná o solídnu výkonnosť. Hospodársky rast bol ťahaný zásobami, čo je dôsledok slabého spotrebiteľského dopytu a poklesu tempa rastu došlo aj u investícií pre pokles investičnej aktivity v stavebníctve a realitnom trhu, ktoré zasiahlo rast sadziieb. V ďalšom období sa očakáva ďalšie spomalenie a nedá sa vylúčiť ani skĺznutie do recesie. Hoci ekonomika viditeľne spomaľuje, jej smerovanie nenaznačuje žiadnu hlbokú krízu a na druhej strane nemá rast takú silu, aby vyprovokoval Fed k razantnejšiemu zvýšeniu sadziieb.
- Index spotrebiteľskej dôvery meraný University of Michigan vzrástol v decembri na 59,1 b. júnového minima 50,2 b.. Náladu spotrebiteľov prudko ovplyvnila vysoká inflácia, vysoké ceny benzínu, pesimistické vyhládky ekonomiky a zhoršovanie finančnej kondície domácností. Aj napriek rastu ostáva nálada relatívne slabá, ale extrémne negatívne postoje spotrebiteľov oslabili kvôli zmierneniu inflačných tlakov. Negatívnu náladu podčiarkuje očakávané zhoršenie na trhu práce a očakávania rastu nezamestnanosti,
- Spotrebiteľská inflácia po dosiahnutí 40-ročného maxima ( 9,1 %) skončila rok v decembri na úrovni 6,5 %. Po tom, ako inflácia vplyvom vojny na Ukrajinu a koronavírusovým obmedzeniam zaznamenala rekordné úrovne, začala v druhom polroku spomaľovať a prejavilo sa to na poklese cien energií, potravín a celom spektrom tovarov (výrazné zľavy, likvidácia zásob) . Svoj podiel na spomalení má aj bazický efekt, ktorý by mal infláciu tlačiť nadol aj v ďalších mesiacoch, Problémom však naďalej ostáva vysoká úroveň jadrovej inflácie (5,7 %), ktoré podporujú hlavne vysoké ceny služieb a bývania.
- Fed v sledovanom období zvýšil základnú úrokovú sadzbu o 420 bps. do pásma 4,25 – 1,50 %. Razantnejší postup v sprisňovaní menovej politiky má za cieľ čo najskôr skrotiť vysokú infláciu a vrátiť ju k inflačnému cieľu banky, čo si vyžaduje zvýšenie úrokových sadziieb na takú úroveň, ktoré budú dostatočne reštriktívne. Chce sa však vyhnúť prehnaným zvýšeniam, aby nepridusila pracovný trh a ekonomiku ako celok. Podľa Fedu realitný a spracovateľský priemysel začína spomaľovať a v blízkej budúcnosti nie je vylúčená hospodárska recesia a rast nezamestnanosti, hoci je pracovný trh stále extrémne utiahnutý. Trh indikuje vrchol sadziieb okolo úrovne 5 %. Výnosová krivka vyletela v roku 2022 prudko nahor, zároveň však nadobudla inverzný tvar, čo indikuje spomalenie resp. recesiu v ekonomike. Fed začal od 1. júna 2022 redukovat' svoju takmer 9 biliónovú bilanciu sumou približne 1 bilión USD ročne.
- Agentúra Fitch revidovala výhľad USA smerom nahor z negatívneho na stabilný pri ratingu AAA vďaka vyšším príjmom z daní.

## 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, politiky nulovej tolerancie covid ochorenia a slabého spotrebiteľského dopytu.
- Pokles čínskeho exportu bol jasným dôkazom o spomaľovaní globálnej ekonomiky. Pre čínsku ekonomiku to znamená, že sa nemôže vo veľkej miere spoliehať na externú podporu, keď vysoká inflácia a rast úrokových sadziieb znížili globálny dopyt. Slabý domáci dopyt, prísne protipandemické opatrenia čínskej vlády, ktoré narušili výrobu a spotrebu a klesajúce ceny komodít stáli za poklesom importu.
- Inflácia v Číne ku koncu roka spomaľovala. Spotrebiteľská inflácia sa držala nad 1%, výrobná inflácia dokonca dosiahla záporné hodnoty. Jadrová inflácia stagnovala na 0,6 %. Za defláciou vo výrobnom sektore stáli predovšetkým pokles cien komodít na globálnych trhoch, útlm na realitnom trhu a covid obmedzenia, ktoré obmedzujú aj spotrebiteľské výdavky a tlačia ceny nadol.

- Rast HDP za celý rok 2022 medziročne spomalil na 3 % a oproti roku 2021 je to o 5,1 % menej. Výsledok zaostáva za oficiálnym cieľom 5,5 %. Za pomalším rastom čínskej ekonomiky boli vládne obmedzenia vyplývajúce z nulovej tolerancii nákazy covidom, ktoré do značnej miery obmedzila spotrebiteľské výdavky, prepad na trhu s nehnuteľnosťami a slabý výkon priemyslu a pomalší rast investícií. Analytici predpokladajú na rok 2023 rast domácej ekonomiky o 4,9 %, po tom čo vláda pristúpila k zrušeniu pandemických opatrení, ktoré obmedzoval pohyb a výdavky obyvateľstva a narušovala dodávateľské reťazce. Kľúčovou bude podpora domáceho dopytu nakoľko globálna ekonomika balansuje na pokraji recesie a export sa pravdepodobne zníži.
- Miera nezamestnanosti sa pohybovala okolo 5,7 %, problémom je vysoká nezamestnanosť mladých ľudí,
- Citelný prepád úverovania nastal v súkromnom sektore (hlavne v reálnom sektore), spotrebiteľské úvery sú naďalej utlmené. Agregátne financovanie predikuje ďalšie spomalenie ekonomiky.
- Čínsky akciový trh prešiel viacerými turbulentnými obdobiami, ktoré súviseli blížkami 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 zmierniť obavy z rizík súvisiace s trhom nehnuteľností. Čínska centrálna banka pristúpila k zníženiu dôležitých úrokových sadzieb na oživenie domáceho dopytu. Na znovuzvolenie čínskeho prezidenta reagovali akciové trhy výrazným prepadom a nedôverou a trhy povzbudila správa o zmiernení prísnej protipandemickej politiky.

### Rusko

- Hlavné ratingové agentúry ukončili kreditné hodnotenie ruských štátnych a korporátnych entít kvôli uvaleniu sankcií, pre ktoré sa Rusko nevie dostať k väčšine svojich devízových rezerv,
- Podľa derivátového výboru CDDS (Credit Derivatives 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.
- americké min. fin. a EU regulátor zmiernili pravidlá ohľadne obchodovania s RU CP, ich vysporiadania poisťných platieb. cieľom je umožniť držiteľom týchto dlhopisov znížiť ich rizikovú pozíciu na ruské aktíva. Viaceré banky na WS už začali takéto služby poskytovať, ale obchodovanie nie je až také štandardné a celoplošné a založený skôr na báze " prípad od prípadu" a znižovanie RU expozície. Týka sa to štátnych aj korporátnych RU CP.
- Hrozba použitia jadrových zbraní.

### Komodity

- vojnový konflikt na Ukrajine mal za následok enormný nárast cien energetických a poľnohospodárskych komodít, ktoré bezprostredne súviseli s obmedzeným vývozom surovín z Ruska a Ukrajiny ako komoditných veľmocí. Neistý vývoj a zavádzanie sankcií na ruské energie. Cena komodít postupne korigovala svoje tohtoročné resp. historické maximá kvôli zníženiu prognózy dopytu po ropu OPEC-om z dôvodu spomalenie globálneho rastu.
- Cena zlata stúpla na niekoľkomesačné maximá po tom, čo americké inflačná dáta poukázali na jej zvoľnenie.

Maximálna výška odplaty, ktorá môže byť účtovaná konzervatívnemu príspevkovému d.d.f. pri nadobúdaní podielových listov alebo cenných papierov v zmysle § 53b ods. 9 zákona o DDS, predstavuje 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.

Začiatok roka 2022 sa niesol v nádeji postupného uvoľňovania protipandemických opatrení pre ustupujúci koronavírus a nádeje ekonomického oživenia, ale aj v eskalácii napätia, zhoršenia vzťahov medzi Západom a Ruskom a následne vypuknutie vojnového konfliktu na Ukrajine po jej napadnutí Ruskom, ktorý trvá doteraz bez náznaku akéhokoľvek ukončenia s občasným pripomenutím ruského jadrového arzenálu. Vypelý svet reagoval na ruskú inváziu uvalením sankčných balíkov v snahe ochromiť ruskú ekonomiku, obmedziť obchodovanie s ruskými aktívami, odstrihnúť Rusko od kapitálového a finančného trhu, zmraziť devízové rezervy Ruskej centrálnej banky a majetku ruských politikov a odpojiť väčšinu ruských bánk od medzinárodného platobného systému SWIFT. Vojnový konflikt zásadne ovplyvnil globálny trh s energetickými a poľnohospodárskymi komoditami s následným preliatím do služieb a rastúcich nákladov domácností, ktorý v EÚ spôsobil nárast spotrebiteľskej inflácie na dvojciferné údaje. Jedným z hlavných faktorov zvýšenej inflácie bola aj snaha EÚ o zníženie energetickej závislosti od Ruska, čo v Európe vyvolalo najväčšiu energetickú krízu za posledné desaťročia. Ďalším negatívnym faktorom, ktoré okrem vojny spôsobilo zabrzdenie hospodárskeho rastu resp.

recesiu, bola agresívna menová politika centrálnych bánk, ktoré v snahe skrotiť infláciu pristúpili k reštriktívnej politike v podobe rapídneho zvyšovania úrokových sadzieb spolu s ukončovaním QE a iných menových stimulov. Dôsledok týchto krokov bol prudký rast úrokových nákladov a v prípade refinancovania dlhov aj ich predražovanie u firiem ale aj domácností v podobe hypotekárnych úverov. Nálada u spotrebiteľov a podnikateľov, ktorá v priebehu roka dosiahla historické minimum kvôli ruskej invázii, narušeniu dodávateľských reťazcov, zhoršeniu rodinných financií a obavám z nedostatku energie sa postupne zlepšovala vďaka ústupu energetickej krízy a očakávanej miernejšej recesie. Stále je však pod dlhodobým priemerom pre obavy domácností, spotrebiteľov a priemyselnej sféry z vyšších cien energií v roku 2023. Ekonomika je stále vystavená početným rizikám ako sú dopady sankcií voči Rusku a sprísňovanie európskej menovej politiky. Pokles inflácie vďaka dočasnej stabilizácii na energetickom trhu a zvýšeniu ekonomickej aktivity by mal vylepšiť ekonomické vyhliadky. Ekonomika eurozóny síce vykazuje známky spomalenia, ale jej rast v 3Q 2,3 % r/r vďaka príspevku investícií a spotrebiteľským výdavkom zaznamenala celkom solidnú výkonnosť.

Riadenie rizík je náročným dennodenným procesom s cieľom udržiavať a chrániť hodnotu majetku fondu s čím súvisí aj neustále sledovanie a vyhodnocovanie trhového a špecifického rizika, ktoré sa v sledovanom období prejavilo v náraste stresu, nervozity a volatility. Spoločnosť pri riadení fondov neustále prehodnocuje prístup k riziku vzhľadom na vzniknuté situácie v snahe o zvýšenie kvality portfólií. Prísnejšie interné limity v porovnaní so zákonnými, preferencia defenzívnych spoločností resp. spoločností so štátnou účasťou, diverzifikované riešenia cez ETF, rozšírenie prehľadov o fondoch o ďalšie parametre s cieľom zlepšiť rozhodovanie a riadenie fondov by mohli byť práve takými opatreniami, ktoré by mohli účinne eliminovať špecifické riziko.

Z dôvodu veľmi krátkeho času existencie KPF sa nedalo jednoznačne a špecificky popísať riziká, ktoré fond podstúpil. Fond podľa Štatútu fondu bude podstupovať také riziká a v takej miere, ktoré vyplývajú z jej investičnej politiky. Investičná politika KPF je konzervatívna a prihliada na účel zriadenia KPF. Cieľom investičnej politiky je dosiahnuť dlhodobé zhodnotenie majetku fondu pri nízkej úrovni rizika. Investičná politika predpokladá alokáciu majetku najmä do dlhopisových investícií s podielom až do výšky 100 % majetku fondu, do peňažných investícií s podielom až do výšky 100 % majetku fondu, do akciových investícií s maximálnym podielom 25 % na majetku fondu a iných investícií s maximálnym podielom 25 % na majetku fondu s možnosťou eliminovania menového a úrokového rizika. Ďalšie obmedzenia a podrobnosti investičnej politiky vyplývajú z príslušných právnych predpisov a Štatútu.

Vytvorenie a spravovanie fondu bolo povolené rozhodnutím NBS zo dňa 15/12/2022 a nadobudlo právoplatnosť 19/12/2022. Fond bol otvorený 21.12.2022 pripísaním prvého príspevku.

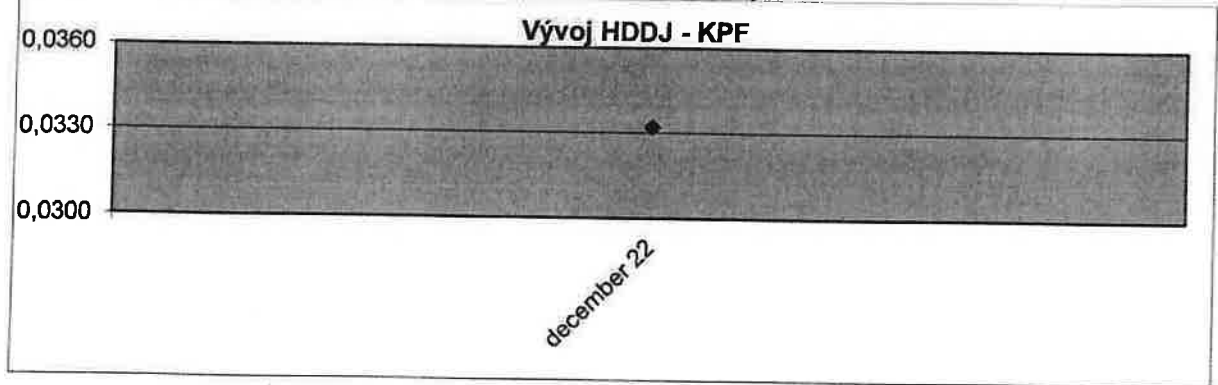
Fond po svojom otvorení alokoval peňažné prostriedky do krátkodobého termínovaného vkladu. Fond v tomto prípade podstupuje kreditné riziko vyplývajúce z úverového hodnotenia nášho depozitára SLSP, a.s. (Fitch A-) a investíciu považujeme za konzervatívnu zodpovedajúcu rizikového profilu fondu. Fond dosiahol kladné zhodnotenie 0,0482 %.

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

- Pokračujúca normalizácia menovej politiky a udržiavanie sadzieb na vysokých úrovniach u väčšiny hlavných ale aj lokálnych centrálnych bánk.
- vysoká inflácia sa s najväčšou pravdepodobnosťou udrží na vysokých úrovniach aj v roku 2023 s postupným znižovaním ku koncu roku vďaka bázičnému efektu a slabšej kúpnej sile domácností,
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a ich negatívne dôsledky na ekonomickú a sociálnu oblasť,
- spomalenie tempa rastu výnosových kriviek v porovnaní s prvým polrokom. Nie je vylúčený ani fakt, že vrchol už bol dosiahnutý s možnosťou ich poklesu kvôli možnému spomaleniu hospodárstva / recesii.
- Ukončenie prísnej covidovej politiky s nulovou toleranciou môže čínsku ekonomiku opäť postaviť na nohy s benefitom pre celú globálnu ekonomiku,
- makroekonomická nerovnováha – solidná priemyselná aktivita ale slabý spotrebiteľský dopyt, spomalenie realitného sektora,
- rast dlhovej služby podnikateľských subjektov vyplývajúci zo sprísnených úrokových podmienok s následným zvýšením kreditného rizika,
- ekonomický rast vo svete je nerovnomerný, spomaľuje a u niektorých ekonomík sa nedá vylúčiť ani recesia. Ekonomická aktivita osciluje medzi expanziou a recesiou pre negatívne dôsledky vojny, vysoké ceny energií a potravín s dopadom na rodinné financie a firemné investície. Výkon priemyslu môže byť okrem dopytu a vplyvu energií ovplyvnený obmedzeniami v dodávateľskom reťazci. Situácia na trhu práce sa môže zhoršiť,
- poľavovanie energetickej krízy v Európe s budovaním diverzifikácie v dodávkach z iných krajín ako Rusko,
- vyššia volatilita na trhu, častejší výskyt korekcií ale aj príležitostí 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 KPF:



Dfo (HMF) 11-02

Hlásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2212220001

Stav ku dňu

31.12.2022

Členenie podľa trhov

Druh majetku	Členenie	č.r.	Hodnota v tis. eur	Podiel na majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde v %
a	b		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		0,0000
	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	83,37	100,0000
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	0,00	0,0000
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	83,37	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	0,02	0,0240
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	83,35	99,9760







Dfo (HMF) 11-02

Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2212220001

Stav ku dňu

31.12.2022

Členenie podľa  
geografického hľadiska

č. r.	Štáty	Spolu		Akkie		Dlhové CP		PL a CP		vklady na BÚ a VÚ		Finančné deriváty		Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu			
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	83,37	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	83,37	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	19	20
1a	Členské štáty	83,37	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	83,37	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000
1b	Nečlenské 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	0,00	0,0000
1	CELKOM																
2	SK	83,37	100,0000		0,0000		0,0000		0,0000	83,37	100,0000		0,0000		0,0000		0,0000

Dfo (HMIF) 11-02

Názov doplnkového  
dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

52212220001

Stav ku dňu

31.12.2022

Členenie podľa  
menového hľadiska

č.č.r.	Mena	Zostatková financia úrokových mier	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 %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	c	1	2	3	4	5	6	9	10	13	14	15	16	17	20	21	
0a	CELKOM EUR		83,37	100,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	83,37	100,0000	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
0b	CELKOM USD		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	
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	SMAR	70,06	84,0350							70,06	84,0350	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	
2	EUR	NA	13,31	15,9650							13,31	15,9650	0,00	0,00	0,0000	0,00	0,0000	



## ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

k 31. 12. 2022

LEI

3 1 5 7 0 0 5 C 7 8 E F K F C S 8 X 4 8

Daňové identifikačné číslo

2 0 2 2 3 1 1 8 5 2

Účtovná závierka

Zostavená za obdobie

riadna  
 mimoriadna  schválená  
 priebežná

deň mesiac rok

2	0	12	2	0	2	2
3	1	12	2	0	2	2

IČO

3 6 7 1 8 5 5 6

SK NACE

6 5 3 0 0

Bezprostredne predchádzajúce  
účtovné obdobie (mesiac rok)


Priložené súčasti účtovnej závierky

Súvaha (ÚČ FOND 1-02)  Výkaz ziskov a strát (ÚČ FOND 2-02)  Poznámky (ÚČ FOND 3-02)

Obchodné meno (názov) správcovskej spoločnosti

S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Názov spravovaného fondu

S t a b i l i t a k o n z e r v a t i v n y p r í s p e v  
k o v ý d . d . f . , S T A B I L I T A , d . d . s . , a . s .

Sídlo správcovskej spoločnosti, ulica a číslo

B A Ć I K O V A 5

PSC

0 4 0 0 1

Obec

K O S I C E

Smerové číslo telefónu

0 0 5 5

Telefón

7 2 7 9 8 2 7

Fax

E-mail

b a c h l e d o v a @ s t a b i l i t a . s k

Zostavená dňa: 17. 03. 2023

Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu správcovskej spoločnosti:

Schválená dňa:



LEI

ÚČ FOND 1-02

3157005C78EFKFC S8X48

S t a b i l i t a k o n z e r v a t í v n y  
p r í s p e v k o v ý d. d. f.SÚVAHA k 31. 12.2022  
v eurách

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	31.12.2022	31.12.2021
a	b		1	2
x	Aktíva		x	x
I.	Investičný majetok (súčet položiek 1 až 8)			
1.	Dlhopisy oceňované umorovanou hodnotou	1	-	
a)	bez kupónov	2	-	
b)	s kupónmi	3	-	
2.	Dlhopisy oceňované reálnou hodnotou	4	-	
a)	bez kupónov	5	-	
b)	s kupónmi	6	-	
3.	Akcie a podiely v obchodných spoločnostiach	7		
a)	obchodovateľné akcie	8		
b)	neobchodovateľné akcie	9		
c)	podieľ v obchodných spoločnostiach, ktoré nemajú formu cen. papierov	10	-	
d)	obstaranie neobchodovateľných akcií a podielov v obch. spoločnostiach	11	-	
4.	Podielové listy	12	-	
a)	otvorených podielových fondov	13	-	
b)	ostatné	14	-	
5.	Krátkodobé pohľadávky	15		
a)	krátkodobé vklady v bankách	16	70 061	
b)	krátkodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	17	70 000	
c)	iné	18	-	
d)	obrátené repoobchody	19	61	
6.	Dlhodobé pohľadávky	20	-	
a)	dlhodobé vklady v bankách	21	-	
b)	dlhodobé pôžičky obchodným spoločnostiam, v ktorých má fond podiel	22	-	
7.	Deriváty	23	-	
8.	Drahé kovy	24	-	
II.	Neinvestičný majetok (súčet položiek 9 a 10)	25		
9.	Peňažné prostriedky a ekvivalenty peňažných prostriedkov	26	13 306	
10.	Ostatný majetok	27	13 306	
	Aktíva spolu	28		
		29	83 367	

LEI

ÚČ FOND 1-02

3 1 5 7 0 0 5 C 7 8 E F K F C S 8 X 4 8

S t a b i l i t a k o n z e r v a t í v n y  
p r í s p e v k o v ý d. d. f.SÚVAHA k 31. 12. 2022  
v eurách

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	31.12.2022	31.12.2021
a	b		1	2
x	Pasíva		x	x
I.	Závazky (súčet položiek 1 až 7)	30	22	
1.	Závazky voči bankám	31		
2.	Závazky z vrátenia podielov / z ukončenia sporenia / z ukončenia účasti	32		
3.	Závazky voči správcovskej spoločnosti	33	21	
4.	Deriváty	34	-	
5.	Repoobchody	35	-	
6.	Závazky z vypožičania finančného majetku	36	-	
7.	Ostatné záväzky	37	1	
II.	Vlastné imanie	38	83 345	
8.	Podielové listy/dôchodkové jednotky/doplňkové dôchodkové jednotky	39	83 306	
a)	Zisk alebo strata bežného účtovného obdobia	40	39	
	<b>Pasíva spolu</b>	<b>41</b>	<b>83 367</b>	

LEI

3 1 5 7 0 0 5 C 7 8 E F K F C S 8 X 4 8

S t a b i l i t a k o n z e r v a t í v n y  
p r í s p e v k o v ý d. d. f.

**VÝKAZ ZISKOV A STRÁT**  
v eurách  
za obdobie od 20. decembra 2022 do 31. decembra 2022

Označenie	POLOŽKA	Číslo riadku	Obdobie od 20.12.2022 - 31.12.2022	Predchádzajúce obdobie
a	b		1	2
1.	Výnosy z úrokov	1	61	
1.1.	úroky	2	61	
1.2/a.	výsledok zaistenia	3	-	
1.3/b.	zniženie hodnoty príslušného majetku/ zrušenie zníženia hodnoty príslušného majetku	4	-	
2.	Výnosy z podielových listov	5		
3.	Výnosy z dividend a z iných podielov na zisku	6		
3.1.	dividendy a iné podiely na zisku	7		
3.2.	výsledok zaistenia	8		
4./c.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	9		
5./d.	Zisk/strata z operácií s devizami	10		
6./e.	Zisk/strata z derivátov	11		
7./f.	Zisk/strata z operáciami s dramými kovmi	12		
8./g.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	13		
I.	Výnos z majetku vo fonde	14	61	
h.	Transakčné náklady	15		
i.	Bankové a iné poplatky	16		
II.	Čistý výnos z majetku vo fonde	17		
j.	Náklady na financovanie fondu	18		
j.1.	náklady na úroky	19		
j.2.	zisky/straty zo zaistenia úrokov	20		
j.3.	náklady na dane a poplatky	21		
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku vo fonde	22	61	
k.	Náklady na:	23		
k.1.	odplatu za správu fondu	24	(17)	
k.2.	odplatu za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde	25	(4)	
l.	Náklady na odplaty za služby depozitára	26	(1)	
m.	Náklady na audit účtovnej závierky	27	-	
A.	Zisk alebo strata	28	39	