

**Polročná správa o hospodárení s majetkom
v Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA,
d.d.s., a.s. k 30.6.2023**

Hlásenie o najvýznamnejších skutočnostiach Stabilita vyvážený príspevkový d.d.f., STABILITA d.d.s., a.s.

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

Európa

- ECB v sledovanom období pristúpila k štyrom zvýšeniam hlavnej sadzby celkovo o 150 bps. na aktuálnych 4 %. Rovnako zvýšila aj refinančnú sadzbu na 4,25 % aj depozitnú sadzbu na 3,5 %. Argumentami pre zvyšovanie sadzieb boli pretrvávajúce inflačné tlaky, fiškálna politika európskych vlád a mzdový vývoj spolu so silným trhom práce, ktorý pridáva riziko rastu inflácie. Vyhliadky pre priemysel sa zhoršili, domáci dopyt a spotreba zastávajú slabé. Hoci inflácia v posledných mesiacoch klesá, tlaky jadrovej inflácie ale ostávajú silné. Z toho dôvodu ECB považuje za potrebné zachovanie dostatočne reštriktívnych úrokových sadzieb na dlhšiu dobu a očakáva sa ďalej zvýšenie sadzieb v druhom polroku 2023. ECB revidovala hospodársky rast v eurozóne v tomto roku smerom nadol na 0,9 %, čo je stále optimistický výhľad.
- S ohľadom na bankovú krízu a krach Credit Suisse ECB vyhlásila, že banky v EMÚ sú odolné so silným kapitálom, robustnou likvidnou pozíciovou a zdôraznila veľmi silný regulačný rámec európskych bank. Politické aj bankové autority pre pokles dôvery v bankový sektor ubezpečovali investorov a vkladateľov o jeho finančnom zdraví. Chaos na trhu vyhnal RP HY nahor o 100 bps. Po ukludnení situácie bol nárast skorigovaný, nervozita a vysoká volatilita bola na trhu prítomná,
- Spotrebiteľská inflácia v máji v eurozóne klesla na 6,1 % z 9,2 % v decembri a tempo zdražovania je najpomalšie od minuloročného februára. Hlavným motorom rastu nateraz ostávajú potraviny, služby a bývanie. Naopak, v prospech zníženia inflačných tlakov hralo pomalšie tempo rastu energií, bázický efekt a jedno rázové podporené opatrenia niektorých vlád na zníženie účtov za energie pre domácností. Spomaľuje aj jadrová inflácia, ktorú nahor ťahajú ceny služieb, ktoré sú do značnej miery ovplyvnené rastúcimi mzdami a bývanie. Od 2 % inflačného cieľa ECB je však ešte príliš vzdialená.
- Ekonomika eurozóny sa v 1Q23 prepadla do recesie a klesla o 0,1 % q/q rovnako ako v 4Q22. v medziročnom porovnaní HDP stúplo o 1,3 %. Mierna recesia je výsledkom vojnového konfliktu na Ukrajine a energetickej krízy, ktorá Európu postihla v minulom roku. Najväčší negatívny príspevok mali vládne výdavky nasledované spotrebiteľskými výdavkami a zahraničným obchodom. Investície na štvrtročnej báze vzrástli. Miera nezamestnanosti v eurozóne dosahovala úroveň 6,5 %.
- Spoločným menovateľom krajín stredoeurópskeho regiónu bola spomaľujúca ekonomika, dvojciferná inflácia atakujúca dlhorocné maximá a reštriktívna politika centrálnych bank. Slabé tempo rastu HDP bol výsledkom ruskej invázie a energetickej krízy, ktoré spolu s vysokou infláciou viedli k významnému obmedzeniu spotrebiteľských výdavkov (s výnimkou Rumunska) a investícií pre pokles úverov a reálnej kúpnej sily. Inflačné tlaky poľaľovali z dôvodu účinnej menovej politiky, posilneniu domáčich mien (lacnejší import), poklesu cien energií a bázického efektu. Centrálné banky zatiaľ udržiavajú sadzby na nezmenených úrovniach (PL 6,75 %, CZ 7 %, RO 7 %), čo súvisí s hrozobou hospodárskej recesie aj naprieck dvojcifernej inflácií. Očakávané spomalenie inflácie do jednociernych hodnôt dáva priestor na uvoľnenie menovej politiky a podporu domácej ekonomiky. Celkovo sú však krajinu v regióne ratingovo hodnotené ako kvalitné vďaka diverzifikovanej ekonómike, kvalitnej a flexibilnej pracovnej sile a schopné odolávať väčšine makroekonomických hrozieb. Negatívom je zhoršovanie stavu verejných financií v dôsledku covidu a vojny a zvýšenie vládnych výdajov spolu so znížením daní a neistotu ohľadne fiškálnej nerovnováhy v strednodobom horizonte.
- Slovenská ekonomika dosiahla za celý rok 2022 rast 1,7 % a spomaliala z 3 % v roku 2021. Inflácia júni dosiahla 10,8 % r/r. Solídne medziročné tempo rastu si stále udržiavajú energie, bývanie a hlavne potraviny,
- Investorská nálada v Nemecku meraná indexom ZEW sa v porovnaní so začiatkom roka zlepšovala, ku koncu sledovaného obdobia však začala opäť klesať. K počiatčnému rastu je viedli zlepšenie ekonomickej situácie, priaznivejšia situácia na energetických trhoch, spomalenie rastu cien energií a zrušenie covidových obmedzení v Číne, ktoré zlepšilo situáciu exportne orientovaným podnikom. Pokles miery inflácie viedol k zlepšeniu očakávaní v spotrebiteľských sektore. V ďalšom období sa na sentiment negatívne vplývala reštriktívna menová politika s úverovou dostupnosťou, riziká v bankovom sektore, obavy z globálnej recesie, pretrvávanie vysokej inflácie s jej negatívnym vplyvom na spotrebiteľské výdavky domácnosti a investície firiem a pokles výkonu v priemysle kvôli slabému globálnemu dopytu.
- Podnikateľský sentiment bol o niečo priaznivejší podporený odznievaním energetickej krízy a zlepšením v sektore služieb. Otrasy na finančnom trhu a v bankovom sektore viedli k nárastu skepticizmu za ekonomiku ako celok. Dopyt po službách je silný, nevyrovnané výsledky a nestálosť priemyslu v podobe útlmu v stavebníctve, dopytu a problémov v dodávateľských reťazcoch indikujú recesiu,
- Spotrebiteľské nálady ovplyvnili vysoké ceny tovarov a nákladov na energie, ktoré zredukovali disponibilné príjmy domácnostiam,
- Zvyšovanie sadzieb zo strany centrálnych bank resp. ich rétorika ohľadne ponechania prísnej menovej politiky viedli k režimu zvýšenej volatilité cien akcií, rastu výnosov na dlhopisoch a posilnilo obavy z recesie,

- Globálne akcie sa v prvom polroku tešili dvojcifernej výkonnosti navzdory rastúcim úrokovým sadzbám a riziku recesie v hlavných ekonomikách.

USA

- Index ISM v priemysle klesol v máji na 46,9 b. z 47,1 b., a dlhšiu dobu sa nachádza v pásme kontrakcie. Výrobcovia čelia slabému dopytu, nedostatku kvalifikovanej pracovnej sily a väčšina podnikov vyjadriala pesimizmus v prognózach na rok 2023 pre nejasný vývoj ekonomiky. Súčasnú situáciu vyjadruje odklon spotrebiteľov od tovarov k službám a hroziace obavy z hospodárskeho poklesu, ktoré bránia vyššej produktivite. Na druhej strane došlo k zlepšeniu situácie v dodávateľských reťazcoch a k poklesu cien vstupov,
- Spotrebiteľská inflácia v máji výrazne spomalila svoje tempo na 4 % r/r v porovnaní so 6,9 % v decembri predovšetkým v dôsledku bázického efektu a lacnejších energií. Spomalila aj jadrová inflácia na 5,3 % z 6 %, kde badať vplyv spomalenie cien nájomného a služieb. Inflačné tlaky aj napriek ich poklesu predstavujú pre Fed ponechanie sadzieb na vysokých úrovniach po dlhšiu dobu,
- Fed v prvom polroku zvýšil úrokové sadzby celkovo o 75 bps. do pásma 5,00 – 5,25 % a nadálej bude pokračovať v redukcii svojej bilancie tempom 95 mld. USD mesačne. Fed zostáva vo veľmi ľahkej pozícii, keď okrem skrotenia inflácie, ktorá je stále vysoko nad inflačným cieľom banky, jej nepomáha ani historicky najsilnejší trh prácu. Navyše musela riešiť stabilizáciu bankového sektora, ktorá viedla k sprísneniu úverových podmienok pre domácnosti a podniky s negatívnym dôsledkom na spotrebú. Bankový sektor je podľa Fedu zdravý a odolný. Fed očakáva vo svojej novej prognóze silnejší rast HDP a pokles miery nezamestnanosti, čo stále naznačuje určitú prehriatosť ekonomiky. Na poslednom zasadnutí prekvapil svojuou prognózou úrokových sadzieb, ktoré indikujú nárast o ďalších 50 bps z dôvodu udržiavania sa inflácie stále na vysokých úrovniach,
- Americký trh práce ostáva nadálej silný, čo prispieva k mzdovej inflácii a spotrebiteľským výdavkom. Miera nezamestnanosti dosahovala v máji 3,7 % r/r. Nárast zamestnanosti nastal v službách, pokles v priemysle. Rast pracovných miest je v ostrom kontraste s údajmi v technologickom priemysle, ktorý pre spomalenie ekonomiky, slabší dopyt po elektronike, cloudovým službám a digitálnej reklame výrazne škrta pracovnú silu. Priemerná mzda v hospodárstve medziročne stúpla o 4,4 %.
- Spotrebiteľský sentiment sa v sledovanom období pohyboval blízko dlhoročných miním. Domácnosti sice pocítujú zlepšenie vyplývajúce zo zníženia obáv recesie, poklesu inflačných tlakov, lepšej odolnosti ekonomiky a odolnosťou trhu práce. Viac sú ale skeptickejšie do budúcnca, keďže inflácia stále zaťažuje kúpschopnosť obyvateľstva, zaťažuje rodinné finančie a eroduje ich životnú úroveň a obavy planú aj z očakávaného nárastu nezamestnanosti,
- Americká ekonomika dosiahla v 1Q23 rast 2 %, k čomu nečakane dopomohli vyššie spotrebiteľské výdavky a lepší export. Pokles nastal v investičnej aktívite a na realitnom trhu/stavebnictve, ktoré zasiahol rast sadzieb. Ekonomika vykazuje známky spomalenia predovšetkým v časti spotrebiteľské výdavky, ale vzhľadom na rast úrokových sadzieb sa stále jedná o solídnu výkonnosť. Hoci ekonomika viditeľne spomaľuje, jej smerovanie nenaznačuje žiadnu hlbokú krízu,
- Maloobchodné tržby majú klesajúci trend a zverejnené údaje signalizujú, že americký spotrebiteľia strácajú dych, čo zvyšuje obavy, že ekonomika sa môže priblížiť k recesii. Riziko recesie je vyjadrené aj v poklesu americkej výnosovej krivky a teda v obstarávaní bezpečných aktív v podobe amerických vládnych dlhopisov,
- Krach dvoch amerických bank sa podpísal pod prudký rast volatility pre obavy o zdravie a finančnú stabilitu bankového sektora. Výsledkom bol pokles akciových titulov a výnosových kriviek, čo malo ale krátkodobejší charakter,
- Ratingová agentúra S&P potvrdila úverové hodnotenie krajiny na úrovni AA+ so stabilným výhľadom,
- Výsledková sezóna sa niesla v znamení silných korporátnych výsledkov predovšetkým v IT sektore. V iných sektورoch je ale badať ochladenie dopytu.
- Americký senát a kongres schválili zákon o pozastavení dlhového stropu, čím sa USA vyhli platobnej neschopnosti.

Čína

- PMI v priemysle na začiatku roka rástol z dôvodu optimizmu z otvorenia čínskej ekonomiky súvisiacej s odklonom od prísnej covidovej politiky a ekonomickej oživenie naberalo na sile v podobe oživenia spotrebiteľských výdavkov a silných vládnych výdavkov na infraštruktúru. Po slubnom začiatku však ekonomika strácala na sile a PMI kleslo do pásma kontrakcie. Zhoršenie stavu bolo odrazom slabého domáceho aj globálneho dopytu a klesajúcich cien. Oživenie sa vytratilo aj realitného trhu a podnikateľský sektor zasiahol výrazný pokles ziskovosti. Čoraz hlasnejšie sa ozývajú hľasy po silnejších stimulačných opatreniach ako je zníženie úrokových sadzieb a fiškálne stimuly,
- Agregátne úverovanie ekonomiky je sprevádzane nekonzistentnými výsledkami. Lepšie mesiace sa striedajú s horšími. Hoci majú banky tendenciu poskytovať úverovanie a vláda zintenzívňuje úverovú pomoc pri obnove sektora nehnuteľností, dopyt po úveroch zo strany domácností je stále slabý, rast dlu ľahajú predovšetkým podniky a miestne vlády,
- Spotrebiteľská inflácia v Číne vzrástla o 0,2% r/r (v dec. 2022 bol rast 1,8 % r/r), výrobná inflácia prehĺbila svoj pokles na – 4,6 %. Slabnúce inflačné tlaky sa prelievajú do deflačného rizika pre

- pokračujúci nevýrazný domáci a slabnúci zahraničný dopyt a nízke ceny komodít. Nedávno zverejnené indikátory čínskej ekonomiky vytvárajú konzistentný signál o spomalení domácej ekonomiky,
- Zahraničný obchod, hoci vykazoval aj dvojciferné čísla, predvádzal zavádzajúce rastové čísla kvôli nízkej porovnávacej báze, nakoľko pred rokom zúrila pandémia v Šanghaji a skutočný stav bol tak omnoho slabší. Pokles na niektorých hlavných trhoch dosiahol dvojciferné hodnoty, čo potvrdzuje, ako ochladenie globálneho dopytu začína ovplyvňovať Čínu,
 - Oživenie čínskej ekonomiky naberala na sile, čoho dôkazom bolo rast HDP v 1Q 4,5 % r/r, čo bol najrýchlejší rast za posledný rok, podporný spotrebiteľskými výdavkami a zlepšenými výkonomi v priemysle a zdarnou stabilizáciou na realitnom trhu. Významnou hnacou silou boli investície do infraštruktúry, čo zvyšovalo závislosť rastu od vládnej podpory. Po slubnom začiatku ekonomika strácal paru, znepokojuvo spomalili investície, maloobchodné tržby zaostávali za očakávaniami a realitný trh opäť zasiahol klesajúci trend. Spomalenie súvisí s geopolitickým napätím a plánmi USA obmedziť investície do kľúčových sektور čínskej ekonomiky, neistota ohľadne regulačných opatrení, problémy v sektore nehnuteľností a slabý spotrebiteľský dopyt.
 - Centrálna banka a následne kommerčne banky pristúpili k zníženiu sadzieb na podporu domácej ekonomiky. Zníženie však bolo len kozmetické s redukciami sadzieb o 0,1 %. Investori ostali znepokojení po nedostatočných fiškálnych a monetárnych stimulov na podporu ekonomiky, ktorej rast chce vláda udržať nad 5 %. Veľkou neistotou ostávajú regulačné opatrenia, problémy v sektore nehnuteľností, geopolitické napätie a slabý spotrebiteľský dopyt, ktorý po počiatokom naštartovaní na začiatku roka opäť stráca na sile. Výdavky domácností klesajú vo všetkých oblastiach, od cestovania, cez nákup áut až po bývanie.

Komodity

- OPEC+ oznámil zníženie dennej produkcie o 1 mil. barelov denne od mája a má trvať do konca roka 2023. Rozhodnutie skupiny bol pre makroekonomický vývoj zlou správou a pravdepodobne prispeje k pretrvávaniu inflačných tlakov a udržiavaní vysokých úrovňových sadzieb po dlhšiu dobu,
- Ceny väčšiny komodít zaznamenali v sledovanom období pokles kvôli ochladeniu globálneho rastu z dôvodu slabých makro ekonomických výsledkov z rôznych ekonomík.

Kreditné riziko

Na trhu však po väčšine prevládala risk on nálada aj napriek rastúcim úrovňom sadzbám a riziku recesie. Vývoj rizikových prirážok bol u väčšiny emisií / emitentov priznivý a teda vplyv kreditnej oblasti u single dlhopisoch ale aj dlhopisových ETF bol na celkovom zhodnotení pozitívny. Výraznejší pokles rizikových prirážok dosiahli menej kvalitnejší emitenti nachádzajúci sa v neinvestičnom pásme resp. v spodnej časti investičného pásma vďaka poklesu rizikovej averzie, prekonaniu energetickej krízy a postupného absorbovania vplyvov vojnového konfliktu do reálnej ekonomiky. Vývoj prirážok bol do značnej miery individuálny bez ohľadu na rizikovosť emitenta, sektoru alebo geografickú oblasť.

Dôvody vývoja rizikových prirážok:

- Sentiment sa medzi podnikateľmi a investormi na začiatku roka výrazne zlepšil. Energetická kríza poľažila, vzrástol optimizmus. Postupne sa však nálada zhoršovala a rástla obava z ekonomickej recesie, zhoršili sa ekonomicke podmienky na mikro aj makro úrovni. Spotrebiteľskú náladu formovali pretrvávajúce vysoké ceny tovarov a služieb, čo obmedzovalo spotrebhu a vedlo k poklesu maloobchodných tržieb. Sentiment na trhu v marci ovplyvnili otrasy v bankovom sektore a obavy o jeho zdravie s negatívnym dôsledkom aj na ostatné sektory.
- Zrušenie covidových opatrení v Číne,
- Reštriktívna politika centrálnych bank. Inflácia sice spomalila, stále sa však drží na vysokých úrovniach, k čomu jej dopomáha aj silný trh práce. To indikuje pokračovanie reštriktívnej politiky u hlavných centrálnych bank.
- Spomalenie rastie cien energií a poľavenie energetickej krízy,
- Ekonomiky vyspelých štátov vykazovali známkou spomalenia ale aj odolnosti. Citeľný bol pokles spotrebiteľských výdavkov, investícií a prehliadal sa pokles v priemysle,
- Povzbudzujúce korporátne výsledky v IT sektore a bankovníctve, aj napriek nedávnym turbulenciám v americkom bankovníctve,
- riziko drahého prefinancovania sa pretrváva a smeruje na vyššie úrovne, čo u firiem indikuje spomalenie investícií a zhoršenie kreditných ukazovateľov a u domácností obmedzovanie spotreby,

U väčšiny emitentov došlo v sledovanom období k zlepšeniu ratingu resp. výhľadu, ktoré bolo podporené zlepšenými hospodárskymi a obchodnými ukazovateľmi, zvýšenie efektívnosti nákladov, oživenie sektora služieb, zvládnutie energetickej krízy a odstránenie problémov v dodávateľských reťazcoch. V prípade štátov sa jednalo o vyššiu odolnosť ekonomík voči externým šokom a uskutočnenie potrebných reforiem. Pokles ratingu/výhľadu u vybraných emitentov súvisel so špecifickými problémami daného odvetvia, ktorého hlavným menovateľom bol pokles tržieb a marží pre obmedzenie spotrebiteľských výdavkov s následným zhoršením ukazovateľov zadlženosťi. Mnoho emitentov čeli po extrémne uvoľnenej menovej politike drahšiemu financovaniu svojich dlhov

za výrazne horších trhových podmienok, z čoho môže rezultovať obava z nárastu nesplácaných úverov v bankovom sektore.

Zmena ratingu súvisela buď s reálnym posúdením fundamentov spoločnosti (posúdenie zadlženosť a kreditné ukazovatele, vývoj marží, tržieb a ziskovosti, vývoj sektoru a makroprostredia, v ktorom spoločnosť pôsobí) / štátu (stav reform, stav verejných financií, fískálna konsolidácia, rast HDP, vývoj nezamestnanosti, odolnosť ekonomiky voči extemému prostrediu, prílev investícii, nárast verejného dluhu a pod.) alebo bola vyvolaná geopolitickou situáciou resp. jednorazovými skutočnosťami (vojna na Ukrajine, energetická kríza, pandémia, zahranično- obchodné vzťahy, sankcie západných krajín voči Rusku).

Akcievá riziko

Motorom rastu v sledovanom období boli jednoznačne akcievá investície, ktoré mali najväčší podiel na zhodnotení d.d.f. Súviselo to aj so strategickým nastavením, ktoré predpokladá nárast akcievnej zložky v strednodobom horizonte. Paradoxom bol dvojiciferný rast akcievých trhoch v USA a Európe v prostredí rastúcich úrokových sadzieb. Smerom nahor ich ľahali očakávania ukončenia reštriktívnej menovej politiky, solídne korporátne výsledky a efekt umelej inteligencie v technologickom sektore. Akcievá investície vo fonde sú držané vo forme akcievých ETF. Sú vysoko likvidné a sektorovo (zastúpenie všetkých významných sektorov s najväčším podielom technologického sektoru) aj geograficky (orientácia prevažne na severnú Ameriku nasledovaná Európu) 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.

Úrokové riziko

- v sledovanom období došlo k nárastu EUR, USD a AUD výnosovej krivky predovšetkým na jej krátkom konci. Dôvodom rastu boli stále vysoké inflačné tlaky a predpoklad pretrvávania reštriktívnej menovej politiky. Naopak, pre očakávania bližiaceho sa uvoľňovania menových politík ČR a PL došlo k poklesu CZK a PLN výnosovej krivky,
- charakteristickou črtou všetkých výnosových kriviek bol ich výrazný inverzný tvar, čo všeobecne signalizuje spomalenie ekonomiky resp. recessiu,
- úrokové riziko prispelo k celkovému zhodnotenie fondu negatívne, ovplyvnené predovšetkým nárastom EUR a USD výnosovej krivky.

Modifikovaná durácia dlhopisovej zložky, ako nástroj na sledovanie citlivosti ceny dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadzieb, sa vyvíjala v súlade s investičnou stratégiou d.d.f. a odrážala investičné aktivity súvisiace s podmienkami a vývojom na trhu. V sledovanom období mierne stúpla na 4,25.

Menové riziko

K 30.6.2023 sa v majetku fondu nachádzali štyri cudzie meny: USD, CZK, PLN a AUD, ale majetok vo fonde bol vystavený menovému riziku aj voči iným cudzím menám, ktoré sa nachádzali v aktívach (ETF) denominovaných v EUR, ale tvorené podkladovými nástrojmi denominovanými v cudzej mene. Majetok fondu bol z časti zabezpečený voči pohybu doláru menovými derivátiemi. Celková expozícia fondu voči cudzej mene dosiahla 33%. Dôvodom obstarania a držania 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 orientácia na americký resp. svetový akcievý trh v USD. Menové riziko ako rizikový faktor dosiahol mierne kladný príspevok k zhodnoteniu fondu, predovšetkým vďaka posilneniu CZK a PLN voči EUR.

Dôvody pohybu EUR:

- EUR voči USD posilnil o 1,88 %. Podporou pre spoločnú európsku menu bola kombinácia rýchlejšieho zvyšovania sadzieb ECB, ich jastrabích vyhlásení a uťahovanie úrokového diferenciálu medzi EUR a USD. Kolísavý vývoj EURUSD mali na svedomí banková kríza v USA a následne vo Švajčiarsku a obavy z rozšírenia finančnej náklady do sveta, risk off nálada a hľadanie bezpečného prístavu a spekulácie o možnom znižovaní sadzieb amerických sadzieb na konci roka, čo sa však nepotvrdilo,
- PLN a CZK patrili v sledovanom období medzi najlepšie performujúce meny, keď voči EUR posilnili 5,17 % resp. 1,55 %. K posilneniu stredoeurópskych mien viedli atraktívnosť vysokého úročenia oproti hlavným menám, priaznivý sentiment na trhoch, zlepšené makroekonomicke fundamenty a očakávania, že centrálné banky sa nebudú ponáhlať v znižovaní sadzieb zo súčasných 6,75 % resp. 7 %.

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, predstavovala 5,0 % p.a. z objemu realizovanej investície.

Fond dosiahol kladné zhodnotenie 5,5226 %, hlavne vďaka rastu hodnoty akcievých a dlhopisových investícií.

Záver

Po náročnom roku 2022 ovplyvnenom vojnovým konfliktom a bujnejúcou infláciou, vstupoval trh do nového roku s nástrahami z minulého roka a značnou dávkou opatrnosti. Investičný svet povzbudili správy z Číny o odklene z prísnej covidovej politiky, čo znamenal príslub oživenia domáceho dopytu a ekonomiky celkovo s pozitívnym dopadom na svojich hlavných obchodných partnerov, ktorých ekonomiky začali spomaľovať resp. sa prepádávali do recessie. Centrálne banky pokračovali v boji s vysokou infláciou zvyšovaním sadzieb, vysoké tempo nasadila hlavne ECB, ktorá však začala uťahovaním menovej politiky neskôr ako Fed. Práve efekt prudkého zvyšovania sadzieb spôsobil pokles spotrebiteľských výdavkov a drahé financovanie schladilo aj hypotekárny a realitný trh. Absolútym negatívnym dôsledkom sprísňovania sadzieb a súčasne podcenenie riadenia úrokového rizika bol krach stredne veľkých amerických bank a následne vypuknutie bankovej krízy, ktorá sa preliala aj do Európy a viedla ku krachu švajčiarskej banky Credit Suisse. Nákaza sa vďaka zásahu CB a silným kapitálovým pozíciám komerčných bank zvládla. Odznievanie energetickej krízy, ktorú Európa zvládla aj vďaka relativne miernemu zime viedla k zlepšeniu v sektore služieb, naopak čoraz horšie správy chodili z priemyslu pre nárast skeptizmu z blížiacej sa hospodárskej recessie a poklesu dopytu z Číny, ktorej ekonomika začala spomaľovať. Pozitívny makro faktorom bol silný trh práce, ktorý dokázal mieru nezamestnanosti udržiavať na nízkych úrovniach a podporiť sektor služieb. Už menšiu radosť z vývoja na trhu práce mali centrálné banky kvôli vývoju mzdovej inflácie. Ekonomika je stále vystavená početným rizikám v podobe pretrvávajúcej vojne na Ukrajine, napäťia medzi USA a Čínou v oblasti geopolitiky a technológií, stále vysokej inflácií a slabého spotrebiteľského dopytu. Aj napriek tomu dokázali finančné trhy väčšinu týchto nástrah a problémov úspešne absorbovať a dosiahnuť veľmi solídnym rastom.

Z pohľadu celkového rizika, sa dá jednoznačne hovoriť o jeho výraznom poklesе v porovnaní s vývojom v minulom roku. Pokles celkového rizika a volatility sa prejavil vo viacerých oblastiach, no komplexne by sa dal vyjadriť výsledkami VaR meraní, ktorími s určitou pravdepodobnosťou odhaduje trhovú stratu portfólia za stanovené obdobie. Práve tieto odhadované trhové straty v pomere k NAV d.d.f. zaznamenali medziročne výrazný pokles, čo súvisí s celkovým upokojením situácie na trhu. Hoci aj v tomto roku čelia trhy výzvam, fundamentálnym problémom a krízam (banková, realitná), no v porovnaní s nedávnou pandémiou a šokom z vypuknutia vojnového konfliktu na Ukrajine sa sledované obdobie nieslo v pokojnejšom móde a poklesom neistoty z nepredvídateľného vývoja. Ďalším dôležitým prejavom zlepšenia situácie bola panujúca „risk on“ nálada a zníženie kreditného rizika vyjadrené poklesom rizikových prirážok väčšími emitentov. Treba však povedať, že podnikateľské prostredie čeli viacerým výzvam od poklesu kúpnej sily spotrebiteľov po zhoršenie dostupnosti po úveroch a rastu ich nákladov s možnosťou rastu zlyhaných úverov. Ďalšou hrozobou je realitný trh, ktorý čeli obavám zo strany investorov pre jeho potrebu refinancovania dlhu, kvôli vysokým úrokovým sadzbám, čo viedie k zvýšeniu jej dlhovej služby a zhoršeniu kreditných a hospodárskych ukazovateľov. Dopyt po nehnuteľnostiach (hlavne kancelárske a rezidenčné) výrazne zasiahli nedávne otrasy v bankovom sektore a ochota bank poskytnúť financovanie. Pozitívom je zlepšenie situácie v energetickom sektore vďaka silným finančným výsledkom (tržby, zisk) energetických firiem, prudkému rastu cien vyvolané vojnou a energetickou krízou v Európe. Spoločnosti pristúpili k zníženiu dividend, diverzifikácii zdrojov (odklon/zníženie dodávok z Ruska) a aktivít (vzrástol podiel skladovania plynu na celkových tržbách), integrácií európskeho trhu s energiami. Významným faktorom bola aj prípadná podpora štátov prevádzkovateľom kritickej infraštruktúry. Sharpe ratio, ktorý vyjadruje výkonnosť fondu k podstupovanému riziku, dosiahol kladné hodnoty vzhľadom na solídne výsledky zhodnotenia d.d.f. a citelný pokles volatility fondov.

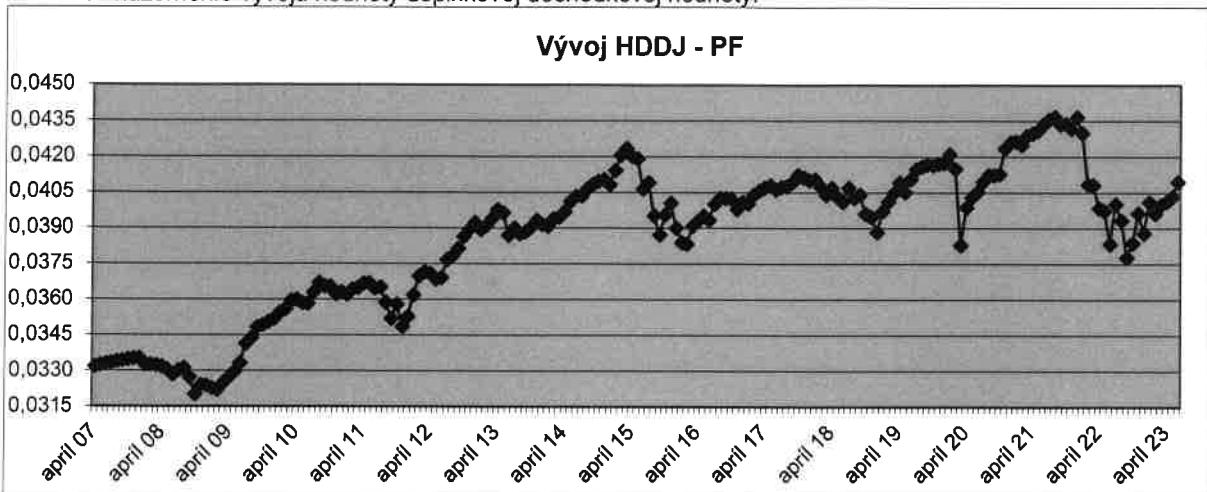
Udalosti, ktoré v nasledujúcom období budú ovplyvňovať dianie na trhu a môžu byť príležitosťou ale rovnako aj hrozobou:

- ukončovanie cyklu sprísňovania menových politík,
- udržiavanie sadzieb na vysokých úrovniach kvôli stále vysokým úrovniam inflácie, u niektorých CB nie je vylúčené postupné uvoľňovanie menovej politiky,
- poľavenie inflačných tlakov v dôsledku odznenia energetickej a komoditnej krízy, nižším spotrebiteľským výdavkov a bázického efektu,
- pretrvávanie vojenského konfliktu na Ukrajine a ich negatívne dôsledky na ekonomickej a sociálnej oblasti,
- pretrvávanie inverzného tvaru výnosových kriviek s indikáciou recessie resp. spomalenia hospodárskeho rastu,
- útlm čínskej ekonomiky si s najväčšou pravdepodobnosťou bude vyžadovať masívne vládne a menové stimuly,
- makro fundamenti ako priemysel, spotrebiteľský dopyt, investície a realitný sektor môžu naďalej vykazovať slabosť
- rast dlhovej služby podnikateľských subjektov vyplývajúci zo sprísnených úrokových podmienok s následným zvýšením kreditného rizika a,
- spomaľovanie globálneho ekonomickej rastu, u niektorých ekonomík sa nedá vylúčiť ani recessia. Ekonomická aktivity osciluje medzi expanziou a recessiou pre negatívne dôsledky vojny, vysoké ceny energií a potravín s dopadom na rodinné finančie a firemné investície. Výkon priemyslu môže byť okrem

dopytu a vplyvu energií ovplyvnený obmedzeniami v dodávateľskom reťazci. Situácia na trhu práce sa môže zhorsiť,

- opakovanie energetických kríz v Európe s blížiacou sa zimou, dokiaľ Európa nedosiahne vysoký stupeň diverzifikácie dodávok energií,
- preplnené býcie pozície, dlhá rally a vysoké ocenenia aktív zvyšujú riziko poklesu akciového trhu. Naopak, podporou akciového trhu môžu byť stimuly v Číne a znižovanie sadzieb,
- premenlivá volatilita na trhu, častý 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 spolu s ich výhľadmi.

Grafické znázornenie vývoja hodnoty doplnkovej dôchodkovej hodnoty:



Dfo (HMF) 11-02

Hľásenie o stave majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2023

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	105464,82	31,2776
	prijaté na obchodovanie na inom regulovanom trhu	6	2055,88	0,6097
	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	57894,66	17,1698
	európskych štandardných fondov	14	152371,90	45,1888
	špeciálnych podielových fondov	15	12979,01	3,8492
	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	6086,07	1,8049
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	281,71	0,0835
	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	55,77	0,0165
Hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		28	337189,82	100,0000
Objem záväzkov doplnkového dôchodkového fondu celkom		29	753,04	0,2233
Čistá hodnota majetku v doplnkovom dôchodkovom fonde		30	336436,78	99,7767

Členenie podľa emitentov

číslo	Emisent/Banky	Spolu			Akcie			Dlhové CP			vlastnky na BÚ a VÚ			Finančné derivaty			Pohľadávky doplnkového dôchodkového fondu		
		objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v %	objem v %	objem v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	realizácia hodnoty v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	podiel v %
0	CELKOM	0	b	0	2	1	3	4	5	6	7	10	13	14	15	16	19	20	
0	CELSIUS	0	b	0	2	1	3	4	5	6	7	10	13	14	15	16	19	20	
1	SUP, a.s.	701,21	0,2080	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	701,21	0,2080	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
2	CSOB, a.s.	538,86	1,5970	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	538,86	1,5970	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
3	AIR FRANCE-KLM	1888,41	0,5600	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1888,41	0,5600	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
4	ARIBUS SE	1560,13	0,4627	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1560,13	0,4627	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
5	ALWINN INTERNATIONAL AS	1868,66	0,5542	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1868,66	0,5542	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
6	AUJAC RENEWABLES SA	796,59	0,2363	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	796,59	0,2363	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
7	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1210,98	0,3591	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1210,98	0,3591	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
8	BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	1712,40	0,5078	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1712,40	0,5078	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
9	BULGARIAN ENERGY H.D.	1900,58	0,5637	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1900,58	0,5637	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
10	BUNGE LTD FINANCE CORP	2631,41	0,7804	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2631,41	0,7804	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
11	CESKE DRAHY	1051,89	0,3120	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1051,89	0,3120	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
12	CPH PROPERTY GROUP SA	1020,48	0,3016	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1020,48	0,3026	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
13	CROATIA	2630,81	0,7802	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2630,81	0,7802	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
14	CZECH REPUBLIC	3554,83	1,5371	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3554,83	1,5371	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
15	DEUTSCHE TELEKOM INT EIN	4399,03	1,3046	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	4399,03	1,3046	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
16	ELECTRICITE DE FRANCE SA	5166,57	1,5322	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5166,57	1,5322	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
17	ENERGY FINANCE AB	1835,57	0,5444	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1835,57	0,5444	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
18	ENTEL CHILE SA	1142,85	0,3389	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1142,85	0,3389	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
19	EP INFRASTRUCTURE AS	2294,78	0,6806	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2294,78	0,6806	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
20	EPH FINANCING CZ AS	3254,09	0,9651	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3254,09	0,9651	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
21	ERSTE BANK HUNGARY ZRT	1237,74	0,3671	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1237,74	0,3671	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
22	ERSTE & STEIERMARK	1633,15	0,4843	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1633,15	0,4843	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
23	EUROPEANB K RECOND & DEV	3694,75	1,0957	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3694,75	1,0957	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
24	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	995,78	0,2933	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	995,78	0,2953	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
25	FRANCE (GOVT OF)	3110,20	0,9224	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3110,20	0,9224	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
26	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1731,05	0,5134	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1731,05	0,5134	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
27	HELLENIC REPUBLIC	2,43	0,0007	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2,43	0,0007	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
28	HSBC HOLDINGS PLC	1540,81	0,4570	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1540,81	0,4570	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
29	IL&OZ SA	7504,16	2,2355	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	7504,16	2,2355	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
30	LEGGETT & PLATT INC	1355,83	0,4021	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1355,83	0,4021	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
31	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	1272,51	0,3774	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1272,51	0,3774	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
32	NORTH MACEDONIA	2103,69	0,6239	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2103,69	0,6239	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
33	ORANO SA	4025,15	1,1937	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	4025,15	1,1937	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
34	PFT TELECOM GROUP BV	1901,46	0,5639	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1901,46	0,5639	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
35	PWH CORP	2659,86	0,6534	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2659,86	0,6534	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
36	RELIANCE INDUSTRIES LTD	865,41	0,2567	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	865,41	0,2567	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
37	REPUBLIC OF INDONESIA	913,03	0,2708	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	913,03	0,2708	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
38	ROMANIA	6896,89	2,0454	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	6896,89	2,0454	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
39	SIGNAL ALIMENTOS SA	1594,05	0,4727	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1594,05	0,4727	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
40	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND	2637,09	0,8876	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2637,09	0,8876	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
41	SPP INFRASTRUCTURE FIN	181,68	0,0539	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	181,68	0,0539	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
42	TAURON POLSKA ENERGIA SA	3516,90	1,0430	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3516,90	1,0430	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
43	TELECOM ITALIA SPA	2912,10	0,8636	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	2912,10	0,8636	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
44	UNITED MEXICAN STATES	5555,56	1,6595	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5555,56	1,6595	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
45	VCF NV	2992,81	0,88																

**Členenie podľa
sektorového hľadiska**

Č. r.	Sekcie klasifikácie ekonomických činností	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	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	reálna hodnota v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %
a	b	1	2	3	4	5	6	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20			
0	CEIKOM																					
1	6419	17917,68	5,3138			0,0000	11549,90	3,4253		0,0000	60886,07		1,8049	281,71	0,0835					0,0000		
2	0510	3516,90	1,0430			0,0000	3516,90	1,0430		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
3	0620	865,41	0,2567			0,0000	865,41	0,2567		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
4	1085	1594,05	0,4727			0,0000	1594,05	0,4727		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
5	1920	1772,51	0,3774			0,0000	1272,51	0,3774		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
6	2752	1335,83	0,4021			0,0000	1355,83	0,4021		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
7	2910	995,78	0,2953			0,0000	995,78	0,2953		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
8	3030	1560,13	0,4627			0,0000	1560,13	0,4627		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
9	3511	15142,98	4,4909			0,0000	15142,98	4,4909		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
10	3522	2294,78	0,6806			0,0000	2294,78	0,6806		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
11	3523	181,68	0,0539			0,0000	181,68	0,0539		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
12	4621	2631,41	0,7804			0,0000	2631,41	0,7804		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
13	4771	1839,86	0,5634			0,0000	1839,86	0,5634		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
14	4910	1051,89	0,3120			0,0000	1051,89	0,3120		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
15	5110	1888,41	0,5600			0,0000	1888,41	0,5600		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
16	6110	2912,10	0,8636			0,0000	2912,10	0,8636		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
17	6120	10348,47	3,1283			0,0000	10348,47	3,1283		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
18	6499	6234,60	1,8490			0,0000	6234,60	1,8490		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
19	6619	491,55	0,1458			0,0000	491,55	0,1458		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
20	6820	4013,29	1,1902			0,0000	4013,29	1,1902		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
21	8411	33650,51	9,9797			0,0000	33650,51	9,9797		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
22	9200	1868,66	0,5542			0,0000	1868,66	0,5542		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					0,0000		
23	6430	223301,34	66,2242			0,0000	223245,57	66,2077		0,0000	0,0000		0,0000	0,0000	0,0000					55,77	0,0165	

čís.r.	Mena	Zostatková fixácia urokovoých miest	Spolu			Akcie			Dlhové CP			Pl. a CP			Vklady na BÚ a VÚ			Finančné deriváty			Pohľadávky doplnkového dochodkového fondu		
			objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	objem v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	objem v tis. eur	reálna hodnota v tis. eur	podiel v %	
a	b	c	1	2	3	4	5	6	7	10	13	14	15	16	17	20	21						
0a	CELIKOM EUR		242111.42	71.8027	0,00	0,0000	73867.13	21,9067	163362,73	48,1517	5599,85	1,6607	281,71	0,00	0,0835	0,00							
0b	CELIKOM USD		76651,35	22,7324	0,00	0,0000	15226,53	4,5157	60882,34	18,0560	485,22	0,1442	0,00	0,0000	55,77	0,0165							
0c	CELIKOM CZK		11808,92	3,5022	0,00	0,0000	11808,92	3,5022	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00						
0d	CELIKOM 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						
0e	CELIKOM PLN		5407,15	1,6036	0,00	0,0000	5407,15	1,6036	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00						
0f	CELIKOM IPY		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						
0g	CELIKOM OSTATNÉ		1210,98	0,3591	0,00	0,0000	1210,98	0,3591	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00	0,0000	0,00						
1	EUR	01M3M	1028,67	0,3051	0,0000	1028,67	0,3051	0,0000	1028,67	0,3051	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
2	EUR	6M1R	2589,83	0,7681	0,0000	2589,83	0,7681	0,0000	2589,83	0,7681	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
3	EUR	R1PR3	24007,75	7,1300	0,0000	24007,75	7,1300	0,0000	24007,75	7,1300	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
4	EUR	R3PRS	17995,93	5,3373	0,0000	17995,93	5,3373	0,0000	17995,93	5,3373	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
5	EUR	R5PR10	26137,83	7,7517	0,0000	26137,83	7,7517	0,0000	26137,83	7,7517	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
6	EUR	R1SP	2,43	0,0007	0,0000	2,43	0,0000	0,0000	2,43	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
7	EUR	M1	7785,20	2,1606	0,0000	2103,69	0,6739	0,0000	2589,83	0,7681	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
8	EUR	NA	163062,78	48,3591	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	162362,73	48,1517	7,1200	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
9	USD	M1	540,83	0,21604	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	0,0000	0,0000			
10	USD	R5PR10	4399,03	1,3046	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	4399,03	1,3046	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
11	USD	R1PR3	1540,81	0,4570	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1540,81	0,4570	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
12	USD	R3PRS	9286,68	2,7541	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	9286,68	2,7541	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
13	USD	NA	60884,00	18,0563	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	60882,84	18,0560	1,16	0,0003	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
14	CZK		3254,09	0,9651	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	3254,09	0,9651	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
15	CZK		8554,83	2,5371	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	8554,83	2,5371	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
16	PLN		5407,15	1,6036	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	5407,15	1,6036	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			
17	OCM8	R5PR10	1210,98	0,3591	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	1210,98	0,3591	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000			

Hľásenie o vývoji počtu účastníkov a poberateľov dávok

Názov doplnkového dôchodkovo-fondu
Stabilita využívaný príspevkový s.r.o. STABILITY, d.o.o., a.s.

Identifikačný kód
5220367001
Stan k dňu
30.06.2023

Počet účastníkov/ poberateľov dávok	Objem príspevkov/ vyplatených dávok v eurach spolu	Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa pánskia		Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku						Počet účastníkov/poberateľov dávok podľa veku			
		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	
1	16365	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
		17829419	91750	71615	1195	4366	7854	10519	14813	22446	54947	46815	86410

Dfo (PAS) 42-02

Výkaz pasív doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2023

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Záväzky	1	753
a)	záväzky voči bankám	2	
b)	záväzky z ukončenia doplnkového dôchodkového sporenia	3	10
c)	záväzky voči doplnkovej dôchodkovej spoločnosti	4	320
d)	záväzky z derivátových operácií	5	
e)	záväzky voči bankám z repoobchodov	6	
f)	záväzky z vypožičania finančného majetku	7	
g)	ostatné záväzky	8	423
2.	Vlastné imanie	9	336436
a)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch účastníkov	10	318904
b)	doplnkové dôchodkové jednotky na osobných účtoch poberateľov	11	
c)	zisk alebo strata za účtovné obdobie	12	17532
3.	Pasíva spolu	13	337189

Dfo (VVN) 43-02

Strana 1/1

Výkaz výnosov a nákladov doplnkového dôchodkového fondu

Názov doplnkového dôchodkového fondu

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

Identifikačný kód

S2203070001

Stav ku dňu

30.06.2023

Označenie	Položka	č. r.	Hodnota v tis. eur
a	b	c	1
1.	Výnosy z úrokov a obdobné výnosy	1	1819
a)	z peňažných prostriedkov na bežnom úcte	2	1819
b)	z peňažných prostriedkov na vkladovom úcte	3	
c)	z dlhopisov a obdobných dlhových cenných papierov	4	
d)	z nástrojov peňažného trhu	5	
2.	Výnosy z podielových listov a obdobné výnosy	6	12488
3.	Výnosy z dividend a iných podielov na zisku	7	1851
4.	Výnosy z operácií s cennými papiermi a podielmi	8	2951
a)	z kapitálových cenných papierov a obdobných cenných papierov	9	
b)	z dlhopisov a iných dlhových cenných papierov	10	2951
c)	z nástrojov peňažného trhu	11	
d)	z podielových listov a obdobných cenných papierov	12	
5.	Náklady na operácie s cennými papiermi a podielmi	13	0
a)	kapitálové cenné papiere a obdobné cenné papiere	14	
b)	dlhopisy a iné dlhové cenné papiere	15	
c)	nástroje peňažného trhu	16	
d)	podielové listy a obdobné cenné papiere	17	
6.	Zisk/strata z operácií s cennými papiermi a podielmi	18	2951
7.	Zisk/strata z operácií s devízami	19	-937
8.	Zisk/strata z derivátov	20	1238
9.	Zisk/strata z operácií s drahými kovmi	21	
10.	Zisk/strata z operácií s iným majetkom	22	168
I.	Výnos z majetku	23	19578
11.	Transakčné náklady	24	6
a)	náklady na transakcie s CP platené depozitárovi	25	6
b)	poplatky pri nákupe a predaji CP platené tretej strane	26	
12.	Bankové a iné poplatky	27	-3
a)	bankové odplaty a poplatky	28	-3
b)	burzové odplaty a poplatky	29	
II.	Čistý výnos z majetku	30	19575
13.	Náklady na financovanie doplnkového dôchodkového fondu	31	
III.	Čistý zisk/strata zo správy majetku	32	19575
14.	Iné výnosy	33	
15.	Náklady na odplaty	34	2043
a)	náklady na odplatu za správu	35	2043
b)	náklady na odplatu za zhodnotenie majetku v DDF	36	
c)	náklady na odplatu za prestup účastníka do inej DDS	37	
IV.	Zisk/strata doplnkového dôchodkového fondu za účtovné obdobie	38	17532